

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

4. marts 2010

**Ændring i "Endelige vilkår til prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, kapitalcenter E, i serie 01E (fastforrentede konverterbare obligationer med amortisering afhængig af betalinger på underliggende udlån)"**

I forbindelse med åbningen af nye fondskoder i Nykredit Realkredit A/S er "Endelige vilkår til prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, kapitalcenter E, i serie 01E (fastforrentede konverterbare obligationer med amortisering afhængig af betalinger på underliggende udlån)" ændret.

Ændringer til de endelige vilkår for serie 01E fremgår af bilag 1.

Prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, kapitalcenter E og dertil hørende endelige vilkår kan ses på Nykredits internetside [nykredit.com/ir](http://nykredit.com/ir).

Eventuelle spørgsmål kan rettes til Finansafdelingen, afdelingschef Morten Bækmand på telefon 44 55 15 21 eller seniorøkonom Jacob Christiansen på telefon 44 55 20 48.

## BILAG 1

Serie 01E (fastforrentede konverterbare obligationer med amortisering afhængig af betalinger på underliggende udlån)

### Ændringer til de endelige vilkår

§ 13 "Skat" udvides med følgende:

"Opmærksomheden henledes på, at regeringen med virkning fra den 27. januar 2010 har fremsat lovforslag, som forventes vedtaget, som i givet fald vil medføre at sondringen mellem blå- og sortstemplede obligationer bortfalder og dermed at alle kursgevinster på obligationer anskaffet den 27. Januar og senere bliver skattepligtige for personer."

### Følgende fondskoder er tilføjet i tabellerne

ISIN-kode	Serie	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Denominerings- valuta	Stykstørrelse
DK000977772-4	01E	05-03-2010	31-08-2011	01-10-2041	DKK	0,01 DKK

ISIN-kode	Antal årlige terminer	Terminsperioder	Rentekonvention	Betalingsdage
DK000977772-4	4	1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	Danske bankdage

ISIN-kode	Amortiseringsprofil - betalinger på underliggende udlån					Indløsningskurs	Undtaget fra pariaftalen	Rentesats (nominel)	Kursgevinst- beskatning
	Stående lån	Annuitetslån	Serielån	Aftalt med låntager	Mulighed for afdragsfrihed				
DK000977772-4	Nej	Ja	Nej	Nej	Op til 30 år	100	Nej	4%	Blåstemplet

<b>Tabel 4</b>		
ISIN-kode	Registreringssted	Noteringssted
DK000977772-4	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S



Endelige vilkår til prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, kapitalcenter E, i serie 01E (fastforrentede konverterbare obligationer med amortisering afhængig af betalinger på underliggende udlån)

# Obligationsvilkår

## Udsteder og hæftelsesgrundlag

### § 1

Obligationerne udstedes af Nykredit Realkredit A/S (herefter Nykredit).

Obligationerne udstedes i kapitalcenter E i fælleshæftende serier med fælles seriereservefond.

Nykredit og serierne i kapitalcenter E hæfter for forpligtelser ifølge obligationerne i overensstemmelse med regler fastsat i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

## Serier

### § 2

Obligationer udstedt efter disse vilkår er opdelt i serier.

Disse vilkår indeholder fastforrentede konverterbare obligationer med amortisering afhængig af betalinger på underliggende udlån i serie 01E.

## Fondskoder

### § 3

Obligationer udstedt i en serie er opdelt i én eller flere fondskoder.

Inden for samme fondskode har obligationerne samme

- ISIN-kode,
- seriebetegnelse,
- åbningsdato,
- lukkedato,
- udløbsdato,
- denomineringsvaluta,
- rentesats,
- amortiseringsprofil,
- indløsningskurs,
- antal årlige terminer,
- terminsperiode(r),
- rentekonvention,
- stykstørrelse,
- betalingsdage.

Det fremgår desuden om obligationerne inden for samme fondskode

- er undtaget af Nykredits begrænsning af en uhensigtsmæssig påvirkning af udtrækningsrisikoen (pari-aftalen),
- registreres i
  - VP SECURITIES A/S med henblik på at blive godkendt som sikkerhed for pengepolitiske lån i Danmarks Nationalbank, eller
  - VP LUX S.à.r.l. med henblik på at blive godkendt som sikkerhed for pengepolitiske lån i den Europæiske Centralbank eller i Danmarks Nationalbank,
- er optaget til handel (noteret) på et eller flere regulerede markeder for værdipapirhandel.

## Obligationernes anvendelse

### § 4

Obligationerne udstedes til finansiering af udlån

- mod pant i fast ejendom, der ydes eller erhverves af Nykredit eller af et realkreditselskab, som er et datterselskab til Nykredit,
- uden pant i fast ejendom, der ydes til offentlige myndigheder eller mod selvskyldnerkaution fra en offentlig myndighed,
- til kreditinstitutter eller garanteret af kreditinstitutter inden for rammerne af den gældende lovgivning,
- eller en kombination heraf.

Udlånet, som obligationerne finansierer, afdrages som

- stående lån,
- annuitetslån,
- annuitetslån med mulighed for afdragsfrihed,
- serielån,
- serielån med mulighed for afdragsfrihed,
- aftalt med låntager,
- eller en kombination heraf.

Udlånet kan være både obligations- og kontantlån og har en løbetid op til 35 år.

## Obligationernes udstedelse, løbetid og åbningsperioder

### § 5

Udstedelse af obligationerne sker i forbindelse med ydelse af lånene, men kan tillige ske som blokemission eller i forbindelse med indgåelse af fastkursaftaler med låntagerne.

Udstedelse af obligationer er tidligst påbegyndt med henblik på finansiering af lån, der udbetales fra den 15. november 2007.

Obligationerne kan udstedes med en løbetid op til 35 år.

Tidspunktet for udløb af obligationerne (udløbsdato) samt for seneste ophør af udstedelser (lukkedato) i en fondskode fastsættes ved påbegyndelsen af udstedelse af obligationer i samme fondskode.

Perioden fra tidspunktet for påbegyndelse af udstedelse af obligationer (åbningsdatoen) til tidspunktet for ophør af udstedelser (lukkedatoen) i samme fondskode udgør fondskodens maksimale åbningsperiode.

Nykredit kan i en fondskodes åbningsperiode vælge midlertidigt at lukke for udstedelse af obligationer og/eller fremrykke tidspunktet for ophør af udstedelser (lukkedatoen) i fondskoden.

## Valuta

### § 6

Obligationer i samme fondskode kan denomineres i én af følgende valutaer:

- Danske kroner (DKK).
- Euro (EUR).
- Svenske kroner (SEK).

Alle betalinger på obligationerne, herunder renter, afdrag og indfrielsesbeløb, kan alene med frigørende virkning erlægges i denomineringsvalutaen. Obligationerne og dermed også obligationernes valuta, samt alle betalinger ifølge disse, er til enhver tid underlagt de regler, som fastsættes af EU samt lovgivningen i Danmark. Denne

regulering kan få indflydelse på obligationerne og disses forhold til andre valutaer.

## Rente

### § 7

Obligationerne udstedes med en fast pålydende rente.

## Amortisering

### § 8

Obligationer i samme fondskode amortiseres i samme omfang, som det udlån, obligationerne har finansieret, amortiseres ved betaling af ordinære ydelser, hvilket også gælder, når obligationerne er udstedt som blokemission eller i forbindelse med indgåelse af fastkursaftaler med låntager.

Hvis ekstraordinære indfrielse af udlån ikke modsvares af udtrækning eller annullering af obligationer, fortsætter amortiseringen i samme omfang, som hvis udlånet blev afdraget ordinært, indtil obligationerne udtrækkes eller annulleres.

Obligationerne er konverterbare.

Amortisering som følge af ordinære ydelser på udlånet sker ved indløsning af obligationerne til pari ved udtrækning.

Ekstraordinær indfrielse af udlån kan ske enten ved

- indlevering af obligationer af samme fondskode som de obligationer, der blev udstedt til finansiering af udlånet, eller
- kontant betaling af det beløb, der kræves til udtrækning og indløsning af obligationerne til en på forhånd fastsat kurs (indløsningskursen), eller
- kontant betaling af det beløb, som Nykredit eller et koncernforbundet kreditinstitut kræver i forbindelse med en straksindfrielse.

I forbindelse med åbningen af en fondskode fastsætter Nykredit den indløsningskurs, hvormed obligationen kan indløses til som følge af ekstraordinære indfrielse af udlån. Indløsningskursen er gældende i obligationens løbetid.

Udtrækning af obligationer som følge af ekstraordinær indfrielse kan således alene ske til den for fondskoden på forhånd fastsatte indløsningskurs straks eller senere. Udtrækning af obligationer som følge af ordinære ydelser og ekstraordinære indfrielse vil dog ske samlet og til en vægtet gennemsnitskurs i et interval mellem kurs pari og den fastsatte indløsningskurs.

Udbetaling af udtrukne beløb sker til samme tidsterminer som udbetaling af renter.

### Terminer

#### § 9

Obligationer i samme fondskode kan have 12, 4, 2, 1 eller et andet antal årlige terminer.

Renten betales forholdsmæssigt hver termin efter en nærmere defineret konvention (rentekonvention).

Obligationer i samme fondskode kan betale renter hver termin efter én af følgende rentekonventioner:

- *Faktisk/faktisk (fast rentebrøk);*  
Renten betales hver termin forholdsmæssigt efter antal årlige terminer, dvs. kuponbetalingen hver termin svarer til renten divideret med antal årlige terminer.
- *Faktisk/360;*  
Renten betales hver termin efter det faktiske antal dage i terminsperioden i forhold til 360 dage, dvs. kuponbetalingen hver termin svarer til renten ganget med det faktiske antal dage i terminsperioden divideret med 360.

Udbetalinger af renter sker med forfald den 1. kalenderdag i en given måned efter en netop afsluttet terminsperiode. Nykredit kan ved åbningen af nye fondskoder fastsætte andre forfaldsdage end den 1. kalenderdag i en given måned.

Rentetilskrivninger og periodiseringer kan ændres som følge af ændringer i markedskonventioner.

### Betalinger

#### § 10

Nykredits betaling af rente og indfrielsesbeløb til obligationsejerne sker ved overførsel på forfaldsdagen til konti hos pengeinstitutter, betalingsagenter, værdipapirhandlere m.v., som gennem det kontoførende institut er anvist over for en værdipapircentral og/eller clearingsbank.

Hvis forfaldsdagen er en dag, som ikke er en bankdag, udskydes betalingen til nærmeste følgende bankdag.

Bankdage kan defineres som angivet under § 17.

Obligationsejerne har ikke krav på rente eller andre beløb som følge af udskudt betaling eller valideringsreglerne i det kontoførende institut.

### Opsigelse

#### § 11

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side.

### Omsættelighed, registrering, stykstørrelse og notering

#### § 12

Obligationerne er omsættelige masse gælds breve. Obligationerne kan ikke noteres på navn.

Obligationerne registreres i en værdipapircentral oprettet i henhold til lov om værdipapirhandel eller under EU-lovgivning.

Obligationerne udstedes i stykstørrelser, der fastsættes af Nykredit ved udstedelsen. Stykstørrelserne kan efterfølgende ændres af Nykredit.

Nykredit kan lade obligationerne optage til handel (notering) på en eller flere inden- eller udenlandske regulerede markeder for værdipapirhandel.

**Skat****§ 13**

Obligationernes skattemæssige behandling kan afhænge af obligationernes denomineringsvaluta.

- *Obligationer denomineret i danske kroner;*  
Ved åbningen af en fondskode fastlægges, om den pålydende rente på obligationerne skal opfylde betingelsen for skattefrihed for kursgevinster jf. lov om skattemæssige behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (blå- eller sortstemplede obligationer i henhold til mindsterentereglerne i kursgevinstloven).
- Opmærksomheden henledes på, at regeringen med virkning fra den 27. januar 2010 har fremsat lovforslag, som forventes vedtaget, som i givet fald vil medføre at sondringen mellem blå- og sortstemplede obligationer bortfalder og dermed at alle kursgevinster på obligationer anskaffet den 27. januar og senere bliver skattepligtige for personer.

Forfaldne renter samt besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationer indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

Der tilbageholdes ikke kildeskat i Danmark efter gældende lovgivning.

Nykredit kan ikke holdes ansvarlig for ændringer i obligationernes skattemæssige behandling eller i obligationsejernes skattemæssige forhold – herunder enhver form for tilbageholdelse af skat eller opkrævning af kildeskat pålagt af myndigheder.

Alle obligationsejere, herunder de der ikke er hjemmehørende i Danmark, opfordres til at søge særskilt og individuel rådgivning vedrørende deres skattemæssige forhold.

**Forældelse****§ 14**

Betalingskrav i henhold til obligationerne forældes efter lovgivningens almindelige regler. Forfaldne renter og udtrukne beløb forrentes ikke fra forfaldsdagen og tilfalder Nykredit, hvis de ikke hævnes inden forældelsesfristens udløb.

**Force majeure****§ 15**

Nykredit er erstatningsansvarlig, hvis Nykredit på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt. Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Nykredit ikke erstatningsansvarlig for tab, som skyldes

- nedbrud i/manglende adgang til it-systemer, eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Nykredit selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne,
- svigt i Nykredits strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking),
- strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet imod eller iværksat af Nykredit selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Nykredit,
- andre omstændigheder, som er uden for Nykredits kontrol.

Nykredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis

- Nykredit burde have forudset det forhold, som er årsag for tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet
- lovgivningen under alle omstændigheder gør Nykredit ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.



---

**Lovvalg og værneting****§ 16**

Obligationerne og retsforhold, der udspringer heraf, er underlagt dansk ret. Værneting for obligationerne og retsforhold, der udspringer heraf, er den retskreds, hvori Nykredit til enhver tid har sit hovedsæde.

**Definitioner til disse vilkår****§ 17**

Bankdage angivet i ovenstående vilkår kan defineres som:

- *Danske bankdage;*  
Ved "danske bankdage" forstås enhver dag, hvor både danske betalingsformidlingsystemer og danske pengeinstitutter beliggende i Danmark holder åbent.
- *TARGET bankdage;*  
Ved "TARGET bankdage" forstås enhver dag, hvor TARGET (Trans-European Automated Real time Gross settlement Express Transfer payment system) er åben for betalinger i euro.
- *Svenske bankdage;*  
Ved "svenske bankdage" forstås enhver dag, hvor banker i Stockholm holder åbent.

Der er ikke yderligere definitioner til disse vilkår.

Godkendt af direktionen i Nykredit Realkredit A/S den 15. november 2007 med ændringer af 7. oktober 2008 og 10. marts 2009.

**Tabel 1**

ISIN-kode	Serie	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Denominerings- valuta	Stykstørrelse
DK000977004-2	01E	30-11-2007	31-08-2011	01-10-2026	DKK	0,01 DKK
DK000977527-2	01E	14-07-2009	31-08-2011	01-10-2026	DKK	0,01 DKK
DK000977276-6	01E	23-06-2008	31-08-2011	01-10-2031	DKK	0,01 DKK
DK000977268-3	01E	23-06-2008	31-08-2011	01-10-2031	DKK	0,01 DKK
DK000976997-8	01E	30-11-2007	31-08-2011	01-10-2031	DKK	0,01 DKK
DK000977519-9	01E	14-07-2009	31-08-2011	01-10-2031	DKK	0,01 DKK
DK000977233-7	01E	16-06-2008	31-08-2011	01-10-2041	DKK	0,01 DKK
DK000977241-0	01E	16-06-2008	31-08-2011	01-10-2041	DKK	0,01 DKK
DK000976989-5	01E	30-11-2007	31-08-2011	01-10-2041	DKK	0,01 DKK
DK000977020-8	01E	30-11-2007	31-08-2011	01-10-2041	DKK	0,01 DKK
DK000976970-5	01E	30-11-2007	31-08-2011	01-10-2041	DKK	0,01 DKK
DK000977012-5	01E	30-11-2007	31-08-2011	01-10-2041	DKK	0,01 DKK
DK000977535-5	01E	28-08-2009	31-08-2011	01-10-2041	DKK	0,01 DKK
DK000977772-4	01E	05-03-2010	31-08-2011	01-10-2041	DKK	0,01 DKK
DK000977047-1	01E	30-11-2007	31-08-2011	01-10-2041	EUR	0,01 EUR

**Tabel 2**

ISIN-kode	Antal årlige terminer	Terminspæroder	Rentekonvention	Betalingsdage
DK000977004-2	4	1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000977527-2	4	1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000977276-6	4	1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000977268-3	4	1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000976997-8	4	1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000977519-9	4	1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000977233-7	4	1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000977241-0	4	1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000976989-5	4	1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000977020-8	4	1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000976970-5	4	1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000977012-5	4	1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000977535-5	4	1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000977772-4	4	1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000977047-1	4	1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage

Tabel 3

ISIN-kode	Amortiseringsprofil - betalinger på underliggende udlån					Indløsningskurs	Undtaget fra pariaftalen	Rentesats (nominel)	Kursgevinstbeskatning
	Stående lån	Annuitetslån	Seriellån	Aftalt med låntager	Mulighed for afdragsfrihed				
DK000977004-2	Nej	Ja	Nej	Nej	Nej	100	Nej	5%	Blåstemplet
DK000977527-2	Nej	Ja	Nej	Nej	Nej	100	Nej	4%	Blåstemplet
DK000977276-6	Nej	Ja	Nej	Nej	Nej	100	Nej	7%	Blåstemplet
DK000977268-3	Nej	Ja	Nej	Nej	Nej	100	Nej	6%	Blåstemplet
DK000976997-8	Nej	Ja	Nej	Nej	Nej	100	Nej	5%	Blåstemplet
DK000977519-9	Nej	Ja	Nej	Nej	Nej	100	Nej	4%	Blåstemplet
DK000977233-7	Nej	Ja	Nej	Nej	Nej	100	Nej	7%	Blåstemplet
DK000977241-0	Nej	Ja	Nej	Nej	Op til 30 år	100	Nej	7%	Blåstemplet
DK000976989-5	Nej	Ja	Nej	Nej	Nej	100	Nej	6%	Blåstemplet
DK000977020-8	Nej	Ja	Nej	Nej	Op til 30 år	100	Nej	6%	Blåstemplet
DK000976970-5	Nej	Ja	Nej	Nej	Nej	100	Nej	5%	Blåstemplet
DK000977012-5	Nej	Ja	Nej	Nej	Op til 30 år	100	Nej	5%	Blåstemplet
DK000977535-5	Nej	Ja	Nej	Nej	Nej	100	Nej	4%	Blåstemplet
DK000977772-4	Nej	Ja	Nej	Nej	Op til 30 år	100	Nej	4%	Blåstemplet
DK000977047-1	Nej	Ja	Nej	Nej	Op til 30 år	100	Nej	5%	Blåstemplet

**Tabel 4**

ISIN-kode	Registreringssted	Noteringssted
DK000977004-2	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000977527-2	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000977276-6	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000977268-3	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000976997-8	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000977519-9	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000977233-7	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000977241-0	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000976989-5	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000977020-8	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000976970-5	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000977012-5	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000977535-5	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000977772-4	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000977047-1	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S