

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

27. maj 2010

Ændring i "Endelige vilkår for prospekt for udbud af realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i serie 01D, 05D, 02D og 03D (konverterbare annuitetsobligationer i DKK)"

I forbindelse med åbningen af en ny fondskode i Nykredit Realkredit A/S er "Endelige vilkår for prospekt for udbud af realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i serie 01D, 05D, 02D og 03D (konverterbare annuitetsobligationer i DKK)" ændret.

Ændringer til de endelige vilkår

§ 11 "Skat" er ændret til følgende:

" 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."

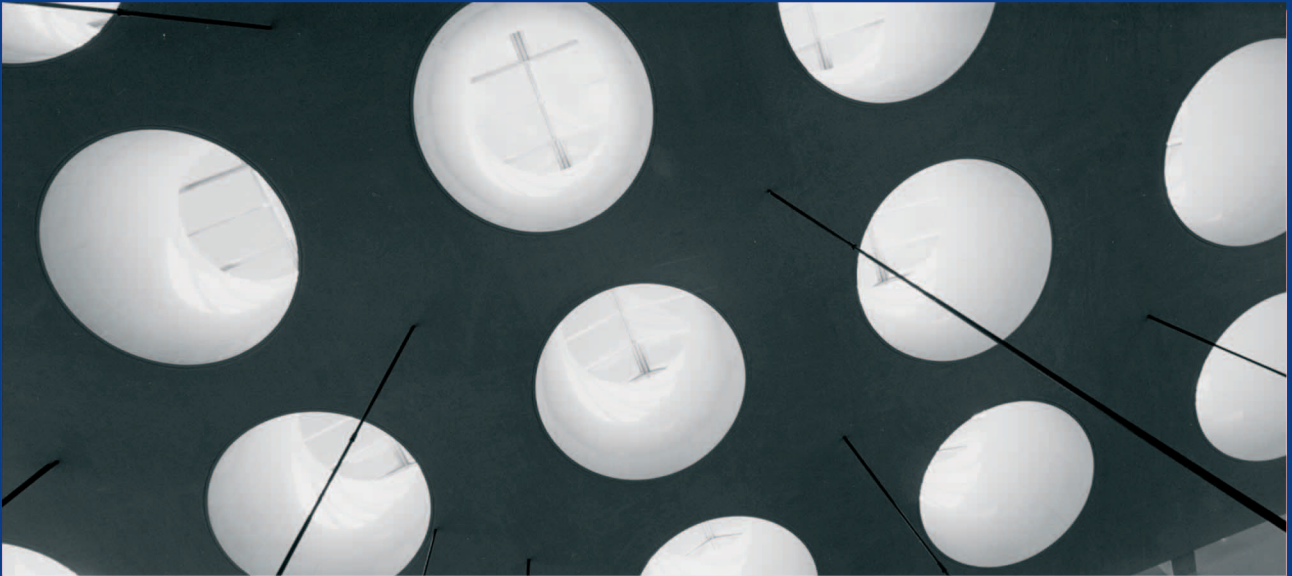
Følgende fondskoder er tilføjet i tabellerne

Fondskode	Nom. rente	Navn (kupon)	Udløbsår	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Valuta
DK000977829-2	4%	03D	2041	28/05 2010	31/08 2011	01/10 2041	DKK

Fondskoden DK000977829-2 er ikke grandfathered som en covered bond i henhold til EU's kapitaldækningsdirektiv.

Prospekt og endelige vilkår for realkreditobligationer i kapitalcenter D i Nykredit Realkredit A/S kan ses på vores internetside www.nykredit.com/ir.

Eventuelle spørgsmål kan rettes til Finansafdelingen, Chef for Realkreditfinans Lars Mossing Madsen på telefon 44 55 11 66 eller økonom Pernille Bach Ladevig på telefon 44 55 10 63.



Endelige vilkår til prospekt for udbud af
realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S
i serie 01D, 05D, 02D og 03D (konverterbare
annuitetsobligationer i DKK)

Obligationsvilkår

Udsteder og hæftelsesgrundlag

§ 1

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

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

Nykredit og serierne i kapitalcenter D hæfter for forpligtelser ifølge obligationerne i overensstemmelse med regler fastsat i realkreditloven.

Løbetider, åbningsperioder og fondskoder

§ 2

Obligationerne har en løbetid, der i serie 01D mindst er 10 år og maksimalt 13 år og 1 mdr., i serie 05D er mindst 15 år og maksimalt 18 år og 1 mdr., i serie 02D mindst er 20 år og maksimalt 23 år og 1 mdr. og i serie 03D mindst er 30 år og maksimalt er 33 år og 1 mdr., jfr. dog stk. 4 nedenfor.

Udstedelse af obligationer i serierne er tidligst påbegyndt med henblik på finansiering af lån, der udbetales fra den 1. september 2002.

Tidspunktet for udløb af obligationerne (udløbsår/slutår) i en fondskode fastsættes ved påbegyndelse af udstedelse af obligationer i samme fondskode. Inden for samme fondskode har obligationerne samme seriebetegnelse, samme udløbsår, samme pålydende rente og samme antal årlige terminer.

En fondskode er maksimalt åben for udstedelse af obligationer i 3 år og lukker senest den 31. august i det sidste åbningsår. Ved åbningen af en fondskode kan Nykredit dog bestemme, at åbningen skal ske tidligere end 3 år før en 31. august med deraf følgende forlængelse af den maksimale løbetid. Ved åbningen af en fondskode kan Nykredit, hvis markedsstandarden for lukning af fondskoder ændrer sig, fastsætte en anden dato for lukning af nye fondskoder.

Obligationernes anvendelse og udstedelsestidspunkt

§ 3

Obligationerne udstedes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v., der ydes af Nykredit. Lånene – eller den del af et lån, som obligationerne finansierer – afdrages som annuitetslån og med en løbetid på maksimalt 10, 15, 20 og 30 år finansieret af obligationer i hhv. serie 01D, 05D, 02D og 03D. Udstedelse sker i forbindelse med ydelse af lånene, men kan ske som blokemission eller i forbindelse med indgåelse af fastkursaftaler med låntagerne.

Rente og antal årlige terminer

§ 4

Obligationerne udstedes med en fast pålydende rente. Obligationerne har 4 årlige terminer. Renten på obligationerne udbetales med en fjerdedel på følgende forfaldsdage: Den 1/4 for perioden 1/1 - 31/3, den 1/7 for perioden 1/4 - 30/6, den 1/10 for perioden 1/7 - 30/9 og den 1/1 for perioden 1/10 - 31/12. Rentetilskrivninger og -periodiseringer kan ændres som følge af ændringer i markedskonventioner.

Amortisation og opsigelse

§ 5

Obligationer i samme fondskode amortiseres i samme omfang, som de lån, obligationerne har finansieret, afdrages ordinært, hvilket også gælder, når obligationer er udstedt som blokemission eller i forbindelse med indgåelse af fastkursaftaler med låntagere. Amortisation sker ved indløsning af obligationerne til pari efter udtrækning.

Indløsning af obligationer til pari efter udtrækning kan endvidere ske som følge af ekstraordinær hel eller delvis indfrielse af lånene.

Udbetaling af udtrukne beløb sker til samme tidsterminer som udbetaling af renter. Obligationerne er senest udamortiseret den 1/10 i udløbsåret.

Hvis ekstraordinære indfrielse af lån ikke modsvares af udtrækning eller annullation af obligati-

oner, fortsætter amortisationen i samme omfang, som hvis lånene blev afdraget ordinært, indtil obligationerne udtrækkes eller annulleres.

§ 6

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side.

Omsættelighed, registrering, stykstørrelse og notering

§ 7

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

§ 8

Obligationerne registreres i VP SECURITIES A/S. Obligationerne kan registreres i en anden værdipapircentral oprettet i henhold til lov om værdipapirhandel. Obligationerne udstedes i stykstørrelser, der fastsættes af Nykredit ved udstedelsen. Stykstørrelserne kan efterfølgende ændres af Nykredit. Der udstedes ikke fysiske obligationer.

§ 9

Obligationerne noteres på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Nykredit kan lade obligationerne notere på andre inden- eller udenlandske fondsbørs-er.

Betalinger

§ 10

Nykredits betaling af rente og indløsningsbeløb til obligationsejerne sker ved overførsel på forfaldsdagen til konti hos danske pengeinstitutter og børsrådgivningselskaber, som gennem det kontoførende institut er anvist over for VP SECURITIES A/S. Hvis forfaldsdagen er en lørdag, en søndag eller en dansk helligdag, udskydes betalingen til den nærmest følgende dag, hvor både danske betalingformidlingssystemer og pengeinstitutter beliggende i Danmark holder åbent. Obligationsejerne har ikke krav på rente eller andre beløb som følge af udskudt betaling eller valideringsreglerne i det kontoførende institut.

Skat

§ 11

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

§ 12

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 hæves inden forældelsesfristens udløb.

Force majeure**§ 13**

Nykredit er ikke ansvarlig for skader eller tab, herunder som følge af for sen betaling, der skyldes lovforskrifter, myndighedsforanstaltninger el. lign., indtruffet eller truende krig, oprør, borgerlige uroligheder og naturkatastrofer. Nykredit er ej heller ansvarlig for skade eller tab, herunder som følge af for sen betaling, der skyldes strejke, lock-out og blokade, uanset om Nykredit selv er part i konflikten, og den kun rammer dele af Nykredits funktioner.

Retsvalg og værneting**§ 14**

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

Disse vilkår er godkendt af bestyrelsen i Nykredit A/S på et bestyrelsesmøde den 20. februar 2002. Ændringer i vilkårene er godkendt af bestyrelsen den 14. marts 2002.

Fondskoder optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, konverterbare annuitetsobligationer i DKK i serie 01D

Fondskode	Nom. rente (kupon)	Navn	Udløbsår	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Valuta
DK000975370-9	6%	01D	2015	25/04 2002	31/08 2005	01/10 2015	DKK
DK000975389-9	5%	01D	2015	25/04 2002	31/08 2005	01/10 2015	DKK
DK000975397-2	4%	01D	2015	25/04 2002	31/08 2005	01/10 2015	DKK
DK000975702-3	3%	01D	2015	17/01 2003	31/08 2005	01/10 2015	DKK
DK000976180-1	3%	01D	2018	25/05 2005	31/12 2007	01/10 2018	DKK
DK000976385-6	4%	01D	2018	08/05 2006	31/12 2007	01/10 2018	DKK

Fondskoder optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, konverterbare annuitetsobligationer i DKK i serie 05D

Fondskode	Nom. rente (kupon)	Navn	Udløbsår	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Valuta
DK000975664-5	6%	05D	2020	02/09 2002	31/08 2005	01/10 2020	DKK
DK000975656-1	5%	05D	2020	02/09 2002	31/08 2005	01/10 2020	DKK
DK000975699-1	4%	05D	2020	09/01 2003	31/08 2005	01/10 2020	DKK
DK000976075-3	3%	05D	2020	31/01 2005	31/08 2005	01/10 2020	DKK
DK000976024-1	4%	05D	2023	20/01 2005	31/12 2007	01/10 2023	DKK
DK000976210-6	3%	05D	2023	25/05 2005	31/12 2007	01/10 2023	DKK

Fondskoder optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, konverterbare annuitetsobligationer i DKK i serie 02D

Fondskode	Nom. rente (kupon)	Navn	Udløbsår	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Valuta
DK000975354-3	6%	02D	2025	25/04 2002	31/08 2005	01/10 2025	DKK
DK000975362-6	5%	02D	2025	25/04 2002	31/08 2005	01/10 2025	DKK
DK000975710-6	4%	02D	2025	24/01 2003	31/08 2005	01/10 2025	DKK
DK000976199-1	4%	02D	2028	13/05 2005	31/12 2007	01/10 2028	DKK
DK000976202-3	3%	02D	2028	25/05 2005	31/12 2007	01/10 2028	DKK
DK000976377-3	5%	02D	2028	07/04 2006	31/12 2007	01/10 2028	DKK

Fondskoder optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, konverterbare annuitetsobligationer i DKK i serie 03D

Fondskode	Nom. rente (kupon)	Navn	Udløbsår	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Valuta
DK000975311-3	7%	03D	2035	25/04 2002	31/08 2005	01/10 2035	DKK
DK000975338-6	6%	03D	2035	25/04 2002	31/08 2005	01/10 2035	DKK
DK000975346-9	5%	03D	2035	25/04 2002	31/08 2005	01/10 2035	DKK
DK000975729-6	4%	03D	2035	16/06 2003	31/08 2005	01/10 2035	DKK
DK000976164-5	4%	03D	2038	25/05 2005	31/12 2007	01/10 2038	DKK
DK000976326-0	5%	03D	2038	11/11 2005	31/12 2007	01/10 2038	DKK
DK000976628-9	6%	03D	2038	11/06 2007	31/12 2007	01/10 2038	DKK
DK000977411-9	5%	03D	2041	01/04 2009	31/08 2011	01/10 2041	DKK

DK000977829-2	4%	03D	2041	28/05 2010	31/08 2011	01/10 2041	DKK
---------------	----	-----	------	------------	------------	------------	-----

Åbningsperioden for de enkelte fondskoder går fra og med åbningsdatoen til og med lukkedatoen.

Fondskoderne DK000977411-9 og DK000977829-2 er ikke grandfathered som covered bonds i henhold til EU's kapitaldækningsdirektiv.