



PROSPEKT

NB Amerikanske Aktier 2013

Udbud af obligationer

Juni/juli 2010

Arrangør

Nykredit Bank A/S

INDHOLDSFORTEGNELSE

I	Resumé	4
II	Risikofaktorer	6
1.	Generelt	6
2.	Virksomhedsrisici	6
3.	Produktkarakteristika og -risici	6
4.	Risici i øvrigt	7
5.	Markedsrisiko	7
6.	Omkostninger	7
III	Registreringsdokument for obligationerne	8
1.	Ansvarlige	8
1.1	<i>Ansvarlige for oplysninger i prospektet</i>	8
1.2	<i>Erklæringer vedrørende prospektet</i>	8
2.1	<i>Navn og adresse på Nykredit Banks revisorer</i>	9
2.2	<i>Fratræden, flytning eller manglende genudnævnelse af revisorer</i>	9
3.	Risikofaktorer	9
4.	Oplysninger om Nykredit Bank	9
4.1	<i>Nykredit Banks historie og udvikling</i>	9
4.1.1	Juridiske navn og binavne	9
4.1.2	Registrerede hjemsted og registreringsnummer	10
4.1.3	Indregistreringsdato	10
4.1.4	Domicil, juridisk form og retsgrundlag	10
4.1.5	Seneste hændelser	11
5.	Forretningsoversigt	11
5.1	<i>Hovedvirksomhed</i>	11
5.1.1	Beskrivelse af Nykredit Banks hovedvirksomhed	11
5.1.2	Nye produkter og virksomhedsområder	11
5.1.3	Væsentligste markeder	12
5.1.4	Nykredit Banks konkurrencestilling	12
6.	Organisationsstruktur	12
6.1	<i>Nykredit koncernen og Nykredit Banks placering heri</i>	12
6.2	<i>Nykredit Banks afhængighed af andre enheder i Nykredit koncernen</i>	13
7.	Trendoplysninger	13
7.1	<i>Erklæring om fremtidsudsigter</i>	13
7.2	<i>Kendte tendenser</i>	13
8.	Resultatforventninger	13
9.	Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer	13
9.1	<i>Nykredit Banks bestyrelse, direktion og tilsynsorganer</i>	13
9.2	<i>Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer - interessekonflikter</i>	15
10.	Større aktionærer	15
10.1	<i>Nykredit Banks ejerforhold</i>	15
10.2	<i>Aftaler om overtagelse af kontrol med Nykredit Bank</i>	15
11.	Nykredit Banks aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater	15
11.1	<i>Historiske regnskabsoplysninger</i>	15
11.2	<i>Regnskaber</i>	15
11.3	<i>Revision af historiske årsregnskabsoplysninger</i>	15
11.3.1	Erklæring vedrørende revidering	15
11.3.2	Øvrige reviderede oplysninger	15
11.3.3	Andre ikke-reviderede regnskabsoplysninger	15
11.4	<i>De seneste regnskabsoplysningers alder</i>	16
11.4.1	Nykredit Banks årsrapport for 2009	16
11.5	<i>Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger</i>	16
11.5.1	Kvartals- og halvårsregnskaber	16

	11.6	Rets- og voldgiftssager.....	16
	11.7	Væsentlige forandringer i Nykredit Banks finansielle eller handelsmæssige stilling	16
12.		Væsentlige kontrakter	16
13.		Dokumentationsmateriale	16
IV		Værdipapirnote for obligationerne	17
1.		Ansvarlige.....	17
	1.1	Ansvarlige for oplysninger i prospektet.....	17
	1.2	Erklæringer vedrørende prospektet.....	17
2.		Risikofaktorer	17
3.		Nøgleoplysninger	17
	3.1	Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen.....	17
	3.2	Årsagen til udbuddet og anvendelse af provenuet.....	18
4.		Oplysninger om de værdipapirer, der optages til handel.....	18
	4.1	Oplysninger om værdipapirerne.....	18
	4.1.1	Værdipapirernes type, klasse og ISIN	18
	4.1.2	Værdipapirernes værdiudvikling	18
	4.1.3	Retsgrundlag for værdipapirerne	19
	4.1.4	Oplysning om værdipapirernes omsættelighed og registrering.....	19
	4.1.5	Anvendt valuta.....	19
	4.1.6	Rangorden for værdipapirerne.....	19
	4.1.7	Beskrivelse af rettigheder	19
	4.1.8	Beslutninger, bemyndigelse og godkendelser	20
	4.1.9	Værdipapirernes udstedelsesdato	20
	4.1.10	Eventuelle indskrænkninger i omsættelighed	20
	4.1.11	Obligationernes udløbsdato.....	20
	4.1.12	Beregning af indfrielsesbeløbet.....	20
	4.1.13	Procedure for udbetaling og beregning af slutkupon.....	21
	4.1.14	Skat.....	21
	4.2	Oplysninger om grundlaget for afkastberegningen	22
	4.2.1	Afkastberegningen for optionen.....	22
	4.2.2	Yderligere oplysninger om aktierne, som indgår i beregningen af Aktieafkastet	24
	4.2.3	Markeds- og afviklingsforstyrrelser	25
	4.2.4	Justeringsregler.....	26
5.		Udbuddet.....	27
	5.1	Vilkår og betingelser for udbuddet	27
	5.1.1	Betingelser for udbuddet	27
	5.1.2	Udstedelsens størrelse	27
	5.1.3	Tegningsperiode og tegningsproces	27
	5.1.4	Minimums og maksimums tegningsbeløb	28
	5.1.5	Metode og tidsfrist for betaling og levering af obligationerne.....	28
	5.1.6	Offentliggørelse af resultat af udbuddet.....	28
	5.2	Fordelingsplan og tildeling	28
	5.2.1	Kategorier af investorer.....	28
	5.3	Kursfastsættelse.....	28
6.		Aftaler om optagelse til omsætning og handel	28
	6.1	Optagelse til handel	28
	6.2	Regulerede markeder for optagelse til handel.....	29
7.		Yderligere oplysninger	29
	7.1	Efterfølgende oplysninger	29
Bilag 1		Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i dette prospekt	30

I RESUMÉ

Nykredit Bank A/S ("Nykredit Bank") udsteder den 9. juli 2010 obligationer denomineret i danske kroner. Obligationerne er seniorkapital, der er foranstillet al efterstillet gæld (f.eks. ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital). Obligationerne forfalder til fuld indfrielse til kurs 100 den 9. juli 2013.

Obligationerne er strukturerede obligationer. Teknisk set består obligationerne af en nul kuponobligation og en call-option på en underliggende aktiekurv bestående af ti amerikanske aktier. Baseret på markedsvilkårene den 1. juni 2010 var værdien af nul kuponobligationen 93,32% (beregning baseret på 3-måneders CIBOR + 0,64%), mens værdien af call-optionen var 6,70%.

Obligationerne betaler ingen fast rente i løbetiden, men giver for perioden fra og med den 9. juli 2010 til og med den 9. juli 2013 et variabelt afkast, der udbetales samlet som en slutkupon den 9. juli 2013. Slutkuponen er afhængig af udviklingen i kursen på en ligevægtet kurv bestående af ti amerikanske aktier, også benævnt den "Underliggende Aktiekurv". De ti amerikanske aktier er Kraft Foods Inc., Coca-Cola Company, ConocoPhillips Co, McDonalds Corporation, Johnson & Johnson, Pfizer Inc., Merck & Co., E.I du Pont de Nemours & Co., Verizon Communications Inc. og AT&T (der hver vægter 1/10). Aktierne er hver især underlagt en maksimumgrænse for deres bidrag til slutkuponen, jf. nedenfor.

Hvis kursen på aktierne i den Underliggende Aktiekurv stiger i obligationens løbetid, modtager investor ved udløb hovedstolen (kurs 100) + slutkupon. Hvis kursen på aktierne i den Underliggende Aktiekurv er uændret eller falder i obligationens løbetid, indfries obligationen til kurs 100, hvorved investors investering vil være uforrentet, dvs. at investor ingen slutkupon modtager.

Udstedelseskursen kan maksimalt udgøre kurs 105. Minimumsinvestering er nominelt DKK 10.000.

Slutkuponen fastsættes af Beregningsagenten på den Endelige beregningsdag i forhold til obligationsejernes nominelle obligationsbeholdning efter følgende beregningsformel:

$$\text{Aktieafkast} = \text{MAX} \left[\sum_{i=1}^{10} W_i x \left(\frac{\text{Aktie}^i_{\text{Final}} - \text{Aktie}^i_{\text{Initial}}}{\text{Aktie}^i_{\text{Initial}}} \right); 0\% \right]$$

hvor

- " $\text{Aktie}^i_{\text{Final}}$ " er Lukkekursen på Aktie^i på den Endelige beregningsdag. **Hver Aktie^i kan maksimalt bidrage med 30% til det samlede afkast, og slutkuponen kan derfor maksimalt udgøre 30%.** Omvendt er Aktie^i ikke underlagt nogen minimumgrænse for sit bidrag til værdiudviklingen i den Underliggende Aktiekurv, og et eventuelt kursfald vil derfor slå fuldt igennem.
- " $\text{Aktie}^i_{\text{Initial}}$ " er Lukkekursen på Aktie^i på den Initiale beregningsdag.
- " W_i " er vægtingen af Aktie^i og udgør en 1/10.

Slutkuponen kan ikke blive negativ. Ud over et tab af eventuel alternativ forrentning vil investor kunne få et tab på maksimalt fem kurspoint svarende til forskellen mellem udstedelseskursen (maksimalt kurs 105) og indfrielseskursen (100). Den 1. juni 2010 ville investor med en alternativ investering i en dansk statsobligation med en løbetid på tre år kunne opnå en effektiv rente på omkring 0,78% p.a.

Det er en forudsætning for gennemførelsen af denne obligationsudstedelse, at der kan opnås en udstedelseskurs på maksimalt 105. Der er ikke på forhånd fastsat noget maksimumbeløb for, hvad nærværende udstedelse samlet kan andrage. Alle tegningsordrer, som er indleveret rettidigt, vil blive opfyldt. Dog forbeholder Nykredit Bank, hvis der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 200.000.000, sig ret til at foretage skønsmæssig reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne, således at det samlede udstedte beløb udgør maksimum nominelt DKK 200.000.000. Bliver tegningen mindre end nominelt DKK 10.000.000, annulleres udstedelsen. Størrelsen af nærværende obligationsudstedelse og udstedelseskursen fastsættes endeligt den 2. juli 2010 og vil efterfølgende blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Nykredit Bank har frem til den 9. januar 2013 mulighed for at foretage yderligere udstedelser i denne fondskode. Nykredit Bank kan endvidere frit udstede yderligere lånekapital, der rangerer *pari passu* med denne udstedelse.

Udstedelsen er søgt optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 9. juli 2010. Optagelse til handel kan dog ikke betragtes som en garanti for, at et aktivt offentligt marked for obligationerne udvikles, og selv hvis et sådant aktivt marked udvikles, er Nykredit Bank som udsteder og arrangør ikke forpligtet til at vedligeholde dette marked. Obligationerne ventes at have begrænset likviditet, hvilket blandt andet betyder, at obligationsejerne ikke til hver en tid kan påregne at kunne afhænde dem.

Nykredit Banks hæftelse for lånets hovedstol og krav fra obligationsejere på slutkupon og hovedstol under obligationerne udgør en direkte og ikke-efterstillet fordring på Nykredit Bank. Obligationernes hovedstol er ikke garanteret.

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side i hele obligationernes løbetid, medmindre Nykredit Bank har misligholdt sine forpligtelser i henhold til vilkårene for nærværende udstedelse. Obligationerne er ligeledes uopsigelige fra Nykredit Banks side.

Nykredit Bank er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab. Reglerne om danske aktieselskaber findes i lov om aktie- og anpartsselskaber, aktuelt lov nr. 470 af 12. juni 2009 med senere ændringer.

Pengeinstitutter er reguleret i lov om finansiel virksomhed, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 467 af 29. april 2010 med senere ændringer og tilhørende bekendtgørelser, der indeholder regler om tilladelse, eneret, virksomhedsområde, god skik, ejerforhold, ledelse, indretning af virksomheden, videregivelse af fortrolige oplysninger, solvens, midlernes anbringelse, likviditet, koncernregler, konsolidering, årsrapport, revision, anvendelse af årets overskud, sammenlægning og omdannelse, ophør af den finansielle virksomhed, krisehåndtering, tilsyn og afgifter. Pengeinstitutter er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, som påser overholdelse af lov om finansiel virksomhed samt regler udstedt i medfør heraf.

De her nævnte love har væsentlig betydning for investorernes læsning af dette prospekt. Lovene regulerer centrale forhold i Nykredit Banks virksomhedsudøvelse og drift.

Nykredit Bank blev etableret i 1994 i forbindelse med, at det blev tilladt for realkreditinstitutter at drive bankvirksomhed. Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S og indgår som en del af Nykredit koncernen.

Nykredit Banks formål er i henhold til vedtægternes § 2 "som bank at drive virksomhed som pengeinstitut". Nykredit Bank koncernens aktiviteter er placeret i Nykredit Bank og i Nykredit Banks datterselskaber. Nykredit Banks primære marked er det danske marked for pengeinstitutprodukter. Nykredit Banks kundebase er centreret omkring privat-, erhvervs- og landbrugskunder.

Investering i obligationerne er forbundet med betydelig risiko og usikkerhed. I afsnit II "Risikofaktorer" på side 6 er de risikofaktorer, som investorer som minimum bør tage i betragtning ved investering i de udbudte obligationer, angivet. Beskrivelsen udgør ikke en udtømmende opremsning af risikofaktorer.

Risikofaktorerne omfatter blandt andet kreditrisikoen. Udsteder af obligationerne er Nykredit Bank, og investorer tager således en risiko på Nykredit Banks tilbagebetalingsevne. Herudover er den væsentligste risiko, at investorerne kan risikere ikke at modtage afkast i obligationernes løbetid på tre år. Investering i de udbudte obligationer er udelukkende passende for investorer, der har betydelig erfaring med og viden omkring de finansielle forhold, der er relevante i forhold til en fyldestgørende vurdering og analyse af de udbudte obligationer, og som er i stand til at bære de økonomiske risici forbundet med en investering heri.

Nykredit Bank gør opmærksom på, at:

1. Dette resumé bør læses som en indledning til prospektet.
2. Enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af prospektet som helhed.
3. Hvis en sag vedrørende oplysningerne i prospektet bringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af prospektet, inden sagen indledes.
4. De fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

Prospektet er underlagt dansk lovvalg og værneting.

II RISIKOFAKTORER

Investering i obligationerne er forbundet med betydelig risiko og usikkerhed. De nedenfor nævnte risici og dette prospekt i sin helhed bør nøje gennemlæses forud for en eventuel beslutning om investering i obligationerne. Investorer bør som minimum tage følgende forhold i betragtning ved investering i de udbudte obligationer. Forholdene er væsentlige for vurderingen af den med investeringen forbundne risiko.

1. Generelt

Nærværende prospekt fremhæver på et generelt niveau nogle af de forhold og risici, som potentielle investorer bør betragte, før der foretages en investering i de udbudte obligationer. Prospektet har ikke til hensigt fyldestgørende at tilvejebringe og redegøre for den information eller de dybdegående analyser, der forudsættes for at evaluere de økonomiske konsekvenser af at investere i nærværende udstedelse. Potentielle investorer bør derfor individuelt foretage en analyse af bl.a. skatte- og regnskabsmæssige forhold, før der investeres i de udbudte obligationer. Prospektet er ikke en investeringsanbefaling, og potentielle investorer bør udelukkende investere i obligationerne, såfremt nærværende obligationsudstedelse vurderes at være i overensstemmelse med investors finansielle målsætning.

Investering i de udbudte obligationer er udelukkende passende for investorer, der har betydelig erfaring med og viden omkring de finansielle forhold, der har relevans i forhold til en fyldestgørende vurdering og analyse af de udbudte obligationer, og som er i stand til at bære de økonomiske risici, der er forbundet med en investering heri.

2. Virksomhedsrisici

Udsteder af obligationerne er Nykredit Bank. Investorer tager således en risiko på Nykredit Banks tilbagebetalingsevne. Nykredit Bank er underlagt tilsyn af Finanstilsynet og er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S. Nykredit Bank er ratet A1 af Moody's Investors Service og A+ af Standard & Poor's. Nykredit Banks regnskaber er tilgængelige på Nykredits hjemmeside nykredit.dk.

3. Produktkarakteristika og –risici

Obligationerne er et struktureret produkt, for hvis hovedstol Nykredit Bank hæfter. Nykredit Banks hæftelse for lånets hovedstol og krav fra obligationsejere på slutkupon og hovedstol i henhold til obligationerne udgør en direkte og ikke-efterstillet fordring på Nykredit Bank.

Obligationernes hovedstol er ikke garanteret af tredjemand. I tilfælde af, at Nykredit Bank bliver erklæret konkurs eller fundet insolvent, risikerer investor derfor helt eller delvist at miste hovedstolen.

Obligationerne forfalder i deres helhed til indfrielse til kurs 100 den 9. juli 2013 i overensstemmelse med Following Business Day Convention. Hovedstolen er uafhængig af udviklingen i den Underliggende Aktiekurv, og investorerne får således hovedstolen udbetalt til kurs 100 uanset udviklingen i kursen på de ti aktier, der indgår med lige vægt i den Underliggende Aktiekurv. Investor er alene sikret kurs 100, hvis obligationerne indfries på forfaldsdatoen. Risiko på hovedstolen er udelukkende knyttet til kreditrisikoen på Nykredit Bank.

Obligationerne giver en slutkupon for hele løbetiden, der er afhængig af værdiudviklingen i den Underliggende Aktiekurv. Hver af de ti aktier, der indgår i den Underliggende Aktiekurv, kan maksimalt bidrage med 30% til det samlede afkast. Såfremt den samlede udvikling i den Underliggende Aktiekurv er 0% eller negativ ved udløb, vil slutkuponen på obligationerne være 0%. Ud over kreditrisikoen på Nykredit Bank er en væsentlig risiko, at investorerne kan risikere ikke at modtage en slutkupon i obligationernes løbetid på tre år.

Obligationerne er denomineret i danske kroner. Det betyder, at der ikke er nogen valutarisiko forbundet med investering i obligationerne.

4. Risici i øvrigt

Ansvar for at afgrænse og overvåge bankens risici ligger hos Nykredit Banks ledelse, som fastsætter de overordnede politikker og instrukser, herunder grænser for de enkelte eksponeringers størrelse. Risikoeksponeringer og aktiviteter rapporteres løbende til bestyrelsen.

Hvis kursen på aktierne i den Underliggende Aktiekurv er uændret eller falder i obligationens løbetid, vil investor, ud over et tab svarende til alternativrenten, desuden få et tab på maksimalt fem kurspoint (udstedelseskursen (maksimalt kurs 105) fratrukket indfrielseskursen (100)).

5. Markedsrisiko

Obligationerne ventes at have begrænset likviditet, hvilket blandt andet betyder, at investor ikke til hver en tid kan påregne at kunne afhænde obligationerne.

Markedskursen er alene bestemt af udbuds- og efterspørgselsforhold, og investor kan derfor ikke være sikker på, at markedets budpris reflekterer obligationernes teoretiske værdi baseret på obligationernes bestanddele. Der kan desuden være perioder, hvor det ikke er muligt at få budpriser på obligationerne. Indfrielseskursen på minimum 100 gælder udelukkende, hvis obligationerne holdes til udløb den 9. juli 2013. Obligationerne egner sig dermed bedst for investorer, som har en investeringshorisont, der som minimum modsvarer obligationernes løbetid. For at sikre investorer det fulde afkastpotentiale anbefales det som udgangspunkt at beholde obligationerne til udløb.

Obligationerne er et struktureret produkt med høj kompleksitet, hvis teoretiske værdi vil være påvirket af mange faktorer såsom forwardrentekurver, volatilitet og kreditrisikoen på Nykredit Bank. I tilfælde af, at volatiliteten stiger, eller forwardkurven stejler, vil det have en positiv effekt på obligationskursen, idet optionsdelen af den strukturerede obligation stiger i værdi. Ved højere volatilitet og/eller stejlere forwardkurve øges sandsynligheden for en høj slutkupon.

I tilfælde af, at renten falder, vil det have en positiv effekt på obligationskursen, idet obligationsdelen af den strukturerede obligation vil stige i kursværdi. Hvis kursen på aktierne i den Underliggende Aktiekurv falder, vil det alt andet lige have en negativ effekt på obligationskursen, idet optionsdelen af den strukturerede obligation herved vil falde i værdi.

6. Omkostninger

I forbindelse med udstedelsen afholdes omkostninger svarende til 3,48% af det nominelle udstedte beløb. Disse omkostninger er indeholdt i udstedelseskursen (maksimalt kurs 105). Omkostningsfordelingen er som følger, opgjort i % p.a. antaget en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 35 mio.:

Tegningsprovision til tegningssteder	1,00%
Omkostninger til optagelse til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og til VP Securities A/S	0,06% p.a.
Udarbejdelse af markedsføringsmateriale	0,10% p.a.
I alt årlige omkostninger i % (ÅOP)	<u>1,16% p.a.</u>

III REGISTRERINGSdokUMENT FOR OBLIGATIONERNE

Dette registreringsdokument er baseret på bilag XI i Kommissionens forordning nr. 809/2004.

1. Ansvarlige

1.1 Ansvarlige for oplysninger i prospektet

Nærværende prospekt er udarbejdet af Nykredit Bank, med hovedkontor i København, der er ansvarlig for oplysningerne i prospektet. Prospektet indeholder sammen med de ved henvisning inkorporerede oplysninger alle de oplysninger om selskabet, som er væsentlige i forbindelse med denne emission.

1.2 Erklæringer vedrørende prospektet

Vi erklærer herved, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

København, den 3. juni 2010

Direktionen i Nykredit Bank A/S:

Bjørn Damgaard Mortensen
(Bankdirektør)

Georg Andersen
(Bankdirektør)

Lars Bo Bertram
(Bankdirektør)

Bestyrelsen for Nykredit Bank A/S:

Karsten Knudsen
(Koncerndirektør)

Søren Holm
(Koncerndirektør)

Per Ladegaard
(Koncerndirektør)

Henrik Kæthius Asmussen
(Head of Frequent Issuer Desk)

Allan Kristiansen
(Kontorchef)

Kim Duus
(Koncerndirektør)

Bente Overgaard
(Koncerndirektør)

Erklæring fra arrangøren

I vor egenskab af formidler skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra udsteder og dennes revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold mv., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

København, den 3. juni 2010

For Nykredit Bank A/S:

Henrik Andersen
(Underdirektør)

Henrik Jappe
(Vicedirektør)

2. Revisorer

2.1 Navn og adresse på Nykredit Banks revisorer

Nykredit Banks revisor for regnskabsårene 2008 og 2009 var:

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Statsautoriserede revisorer
Erik Holst Jørgensen og Henrik Wellejus

De af Nykredit Bank valgte revisorer er medlemmer af Foreningen for Statsautoriserede Revisorer.

Nykredit Banks revisorer har ikke foretaget en gennemgang af eller afgivet erklæringer om dette prospekt.

2.2 Fratræden, flytning eller manglende genudnævnelse af revisorer

Ingen revisor er fratrådt, blevet flyttet eller undladt genudnævnt i regnskabsårene 2008 og 2009.

3. Risikofaktorer

For oplysning om risikofaktorer, der kan påvirke Nykredit Banks evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne, henvises til afsnit II "Risikofaktorer" på side 6.

4. Oplysninger om Nykredit Bank

4.1 Nykredit Banks historie og udvikling

4.1.1 Juridiske navn og binavne

Udsteders registrerede selskabsnavn er Nykredit Bank A/S.

Nykredit Bank har følgende binavne: Den fri bank A/S (Nykredit Bank A/S), Nybank A/S (Nykredit Bank A/S), Nykredit Covered Bond Bank A/S (Nykredit Bank A/S), Sankt Annæ Bank A/S (Nykredit Bank A/S), Sankt Annæ Bank Securities A/S (Nykredit Bank A/S), Danish Portfolio Management Bank A/S (Nykredit Bank A/S),

Dansk Portefølje Bank A/S (Nykredit Bank A/S), Nykredit Portefølje Bank A/S (Nykredit Bank A/S), FB Bank Copenhagen A/S (Nykredit Bank A/S) og Forstædernes Bank A/S (Nykredit Bank A/S).

4.1.2 Registrerede hjemsted og registreringsnummer

Nykredit Banks registrerede hjemsted er Københavns Kommune.

Nykredit Banks registreringsnummer i CVR-registeret er: 10 51 96 08.

4.1.3 Indregistreringsdato

Nykredit Bank blev indregistreret den 9. oktober 1986.

4.1.4 Domicil, juridisk form og retsgrundlag

Nykredit Banks hovedkontor og registrerede domicil er: Kalvebod Brygge 1-3, DK-1780 København V, telefonnummer (+45) 44 55 10 00.

Lovgivningsmæssige rammer

Nykredit Bank er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab.

Reglerne om danske aktieselskaber findes i lov om aktie- og anpartsselskaber, aktuelt lov nr. 470 af 12. juni 2009 med senere ændringer.

Pengeinstitutter er reguleret i lov om finansiel virksomhed, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 467 af 29. april 2010 med senere ændringer og tilhørende bekendtgørelser. Lov om finansiel virksomhed indeholder regler om tilladelse, eneret, virksomhedsområde, god skik, ejerforhold, ledelse, indretning af virksomheden, videregivelse af fortrolige oplysninger, solvens, midlernes anbringelse, likviditet, koncernregler, konsolidering, årsrapport, revision, anvendelse af årets overskud, sammenlægning og omdannelse, ophør af den finansielle virksomhed, krisehåndtering, tilsyn og afgifter.

Tilsyn

Pengeinstitutter er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, som påser overholdelse af lov om finansiel virksomhed og regler udstedt i medfør heraf.

Virksomhedsområde

Pengeinstitutter må drive pengeinstitutvirksomhed, hvorved forstås:

- Modtagelse af indlån og andre tilbagebetalingspligtige midler,
- Udlånsvirksomhed, herunder blandt andet forbrugerkreditter, realkreditlån, factoring og diskontering, handelskreditter (inkl. *forfaitering*) og finansiel leasing,
- Betalingsformidling,
- Udstedelse og administration af betalingsmidler (kreditkort, rejsechecks, bankveksler),
- Sikkerhedsstillelse og garantier,
- Medvirken ved emission af værdipapirer og tjenesteydelser i forbindelse hermed,
- Rådgivning af virksomheder vedrørende kapitalstruktur, industristrategi og dermed beslægtede spørgsmål og rådgivning samt tjenesteydelser vedrørende sammenslutning og opkøb af virksomheder,
- Pengeformidling (*money broking*),
- Kreditoplysninger,
- Boksudlejning,
- Forretning for egen regning med ethvert af de i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed nævnte instrumenter (aktier, obligationer, futures mv.),
- Opbevaring og forvaltning i forbindelse med et eller flere af de i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed nævnte instrumenter og pantebreve,
- Øvrig virksomhed i forbindelse med omsætning af penge og kreditmidler, og

- Udstedelse af elektroniske penge.

Pengeinstitutter må ikke udøve anden virksomhed end pengeinstitutvirksomhed, medmindre det er tilladt inden for rammerne af følgende undtagelsestilfælde:

- Pengeinstitutter kan med tilladelse fra Finanstilsynet drive virksomhed som værdipapirhandlere,
- Pengeinstitutter kan drive virksomhed, som er accessorisk til pengeinstitutvirksomhed, og
- Pengeinstitutter må gennem dattervirksomheder drive anden finansiel virksomhed.

4.1.5 Seneste hændelser

Nykredit Bank og Forstædernes Bank A/S fusioneredes som forventet pr. 1. april 2010 med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2010. Herudover er der ikke indtrådt begivenheder siden offentliggørelsen af seneste kvartals-, halvårs- og årsrapport, der har væsentlig betydning for bedømmelsen af Nykredit Banks solvens.

5. Forretningsoversigt

5.1 Hovedvirksomhed

5.1.1 Beskrivelse af Nykredit Banks hovedvirksomhed

Nykredit Bank blev etableret i 1994 i forbindelse med, at det blev tilladt for realkreditinstitutter at drive bankvirksomhed. Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S og indgår som en del af Nykredit koncernen.

Nykredit Banks formål er i henhold til vedtægternes § 2 "som bank at drive virksomhed som pengeinstitut".

Nykredit Bank koncernens aktiviteter er placeret i Nykredit Bank og i Nykredit Banks datterselskaber.

Nykredit Banks primære marked er det danske marked for pengeinstitutprodukter.

Nykredit koncernens strategi og organisation bygger på et fælles grundlag om "Ét nyt Nykredit", hvor en ny enstrengt organisation skal videreudvikle den nuværende koncernstrategi med bank og realkredit som de helt bærende elementer. På realkreditområdet har Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S i dag en samlet markedsandel på 41%. På bankområdet har Nykredit Bank en markedsandel på 5,1%.

I strategi 2013 er bankvirksomheden en væsentlig forudsætning for en forretningsmæssig og rentabel udvikling af realkreditvirksomheden og Nykredit koncernen. Nykredit vil derfor satse på positioneringen af Nykredit Bank primært på det danske bankmarked. Som led i denne strategi blev Forstædernes Bank A/S fusioneret med Nykredit Bank i 2010.

Nykredit Bank er en full-service-bank, hvis produkter distribueres gennem Nykredit koncernens salgskanaler – de landsdækkende centre, call centre og internettet. Med introduktionen af Strategi 2013 forlader Nykredit den hidtidige segmentopdelte organisation med forretningsområder til fordel for en ny enhedsorganisation baseret på koncernenheder, der er direkte afhængig af hinandens dynamik, og hvor de Nykredit-brandede kunder får én organisatorisk indgang til Nykredit koncernen. Alle forretningsprincipper tager udgangspunkt i Nykredit koncernens idegrundlag om Finansiell Bæredygtighed. Forretningsprincipperne er grundlaget for den måde, Nykredit koncernen drives på.

Nykredit koncernen har i den nye organisation fået fire koncernenheder: Kunder, Produkter, Operations og Support, hvortil kommer et mindre antal fælles stabsfunktioner samt kompetencecentre, som f.eks. Markets, Asset Management samt Nykredit koncernens øvrige brands – Totalkredit, Nybolig, Estate.

Som et led i strategien er Nykredits centerstruktur opdelt i ni geografiske områder, som hvert får et områdecenter samt et antal kundecentre. Den nye centerstruktur betyder, at nuværende privatcentre og erhvervscentre samordnes i byer med flere lokationer.

Nykredit Bank betjente ultimo 2009 omkring 288.000 kunder, heraf ca. 271.000 privatkunder og 17.000 erhvervs-kunder og havde i 2009 i gennemsnit 729 medarbejdere. Nykredit Bank var primo 2010 Danmarks sjette største målt på udlån.

Nykredit Banks strategi er primært:

- at medvirke til at fastholde og udvikle Nykredit koncernens position på det danske marked,
- at skabe en erhvervsbank med fokus på bankprodukter og formidling af realkreditprodukter,
- at udvikle en betydelig position på det danske marked for handel med obligationer, kreditprodukter, valuta og pengemarkedsprodukter,
- at skabe en effektiv produktion af standardbankprodukter for Nykredit koncernens kunder, og
- at styrke Nykredit koncernens asset management-profil.

Nykredit Bank indtager en central plads i Nykredit koncernens overordnede strategi og samarbejder tæt med Nykredit koncernens øvrige selskaber.

Det er Nykredit Banks målsætning at bidrage med en tilfredsstillende rentabilitet og at yde et afgørende bidrag til, at Nykredit koncernen fremstår som en kvalitetsfokuseret og konkurrencedygtig finansiel virksomhed. Herved skabes tillige grundlaget for at opnå en tilfredsstillende indtjening i Nykredit Bank.

For en nærmere gennemgang af de lovbestemte grænser for Nykredit Banks virksomhed og produkter henvises til punkt 4.1.4 på side 10.

5.1.2 Nye produkter og virksomhedsområder

Nykredit Bank har ikke lanceret væsentlige nye produkter eller påbegyndt nye former for virksomhed siden offentliggørelsen af Nykredit Banks årsrapport for 2009, bortset fra den forventede gennemførelse af fusionen med Forstædernes Bank A/S.

5.1.3 Væsentligste markeder

Nykredit Banks primære marked er det danske marked for pengeinstitutprodukter. Bankens kundebase består af privat-, erhvervs- og institutionelle kunder.

5.1.4 Nykredit Banks konkurrencestilling

Prospektet indeholder ikke udtalelser om Nykredit Banks konkurrencestilling.

6. Organisationsstruktur

6.1 Nykredit koncernen og Nykredit Banks placering heri

Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S og indgår som en del af Nykredit koncernen.

Nykredit Realkredit A/S er 100% ejet af Nykredit Holding A/S. Foreningen Nykredit er den største aktionær i Nykredit Holding A/S.

Nykredit Bank ejer 100% af datterselskaberne Nykredit Portefølje Administration A/S, Nykredit Leasing A/S,

Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, Nykredit Finance plc, Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S og Nykredit Sirius Ltd., Cayman Islands.

Der henvises i øvrigt til koncerndiagrammet i den senest offentliggjorte årsrapport for 2009 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernen. Ændring i forhold til dette er fusionen af Forstædernes Bank A/S ind i Nykredit Bank og Nykredit Realkredit A/S' frasalg af Nykredit Forsikring A/S.

6.2 Nykredit Banks afhængighed af andre enheder i Nykredit koncernen

Nykredit Banks afhængighed af andre enheder i Nykredit koncernen fremgår af punkt 5.1.1 ovenfor på side 11.

7. Trendoplysninger

7.1 Erklæring om fremtidsudsigter

Nykredit Bank erklærer, at der ikke er sket en forværring i Nykredit Banks fremtidsudsigter siden offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1. kvartal 2010 for Nykredit Bank.

7.2 Kendte tendenser

Nykredit Bank har på tidspunktet for denne emission ikke kendskab til tendenser, krav eller lignende, der med rimelighed kan forventes at have væsentlig indflydelse på bankens fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.

8. Resultatforventninger

8.1 Det er Nykredit Banks vurdering, at det ikke er relevant at medtage resultatforventninger i medfør af Kommissionens forordning nr. 809/2004, da disse oplysninger har særdeles begrænset betydning for vurderingen af obligationerne, som indfris til minimum kurs 100.

9. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

9.1 Nykredit Banks bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

De nuværende medlemmer af Nykredit Banks bestyrelse, deres stillingsbetegnelser og væsentligste aktiviteter uden for Nykredit koncernen er anført nedenfor.

Navn	Stillingsbetegnelse og forretningsadresse	Væsentlige aktiviteter uden for Nykredit koncernen
Karsten Knudsen (bestyrelsesformand)	Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesmedlem i Dampskibsselskabet "Norden" A/S
Søren Holm (næstformand)	Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesmedlem i JN Data A/S
Per Ladegaard	Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Formand for bestyrelsen i e-nettet Holding A/S og e-nettet A/S Næstformand for bestyrelsen i JN Data A/S

		Bestyrelsesmedlem i IT-Universitetet
		Observatør i bestyrelsen i BEC (Bankernes EDB Central) og ejer af Bræmkærgård
Henrik Kæthius Asmussen (medarbejdervalgt)	Head of Frequent Issuer Desk i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Ingen
Allan Kristiansen (medarbejdervalgt)	Kontorchef i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Ingen
Kim Duus	Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Ingen
Bente Overgaard	Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Formand for bestyrelsen i Den under afvikling værende Pensionskasse i Forenede Kreditforeninger og Jyllands Kreditforenings Afviklingspensionskasse Bestyrelsesmedlem i Finanssektorens Uddannelsescenter Medlem af repræsentantskabet i Ejendomsforeningen Danmark

De nuværende medlemmer af Nykredit Banks direktion, deres stillingsbetegnelser og væsentligste aktiviteter uden for Nykredit koncernen er anført nedenfor.

Navn	Stillingsbetegnelse	Væsentlige aktiviteter uden for Nykredit koncernen
Bjørn Damgaard Mortensen	Bankdirektør i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesmedlem i Komplementarselskabet Advizer ApS, JSNFA Holding A/S og Finansrådet Medlem af repræsentantskabet i Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser
Georg Andersen	Bankdirektør i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesmedlem i CFA Denmark
Lars Bo Bertram	Bankdirektør i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesmedlem i MTS Associated Markets SA/NV, Bruxelles Næstformand i Børsmæglerforeningen Medlem af Fondsrådet

Nykredit Bank har ikke etableret tilsynsorganer.

9.2 *Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer - interessekonflikter*

Der vurderes ikke at eksistere potentielle interessekonflikter mellem de under punkt 9.1 ovenfor nævnte personers poster i Nykredit koncernen og deres øvrige aktiviteter, som ikke udføres for Nykredit koncernen.

10. Større aktionærer

10.1 *Nykredit Banks ejerforhold*

Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S.

Lov om aktie- og anpartsselskaber og lov om finansiel virksomhed opstiller tilsammen regler til imødegåelse af en hovedaktionærs misbrug af sin dominerende stilling.

Nykredit Bank har ikke iværksat foranstaltninger med henblik på at forhindre Nykredit Realkredit A/S i at misbruge sin kontrol med Nykredit Bank.

10.2 *Aftaler om overtagelse af kontrol med Nykredit Bank*

Nykredit Bank har ikke kendskab til aftaler, som kan medføre, at andre overtager kontrollen med Nykredit Bank.

11. Nykredit Banks aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

11.1 *Historiske regnskabsoplysninger*

Der henvises til de to seneste reviderede og godkendte årsrapporter for 2008 og 2009 for Nykredit Bank og Nykredit Realkredit koncernen, der i deres helhed indgår i prospektet ved henvisning, jf. krydsreferencelisten i bilag 1. Årsrapporterne for Nykredit Bank og Nykredit Realkredit koncernen for 2008 blev offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen A/S den 5. februar 2009, og årsrapporterne for Nykredit Bank og Nykredit Realkredit koncernen for 2009 blev offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen A/S den 11. februar 2010.

11.2 *Regnskaber*

Nykredit Bank udarbejder både et ikke-konsolideret og et konsolideret årsregnskab, der begge, jf. punkt 11.1 ovenfor, indgår i prospektet ved henvisning.

11.3 *Revision af historiske årsregnskabsoplysninger*

11.3.1 *Erklæring vedrørende revidering*

Nykredit Bank erklærer, at Nykredit Banks årsrapporter for 2008 og 2009 er blevet revideret af Nykredit Banks revisorer i overensstemmelse med de danske lovgivningskrav om regnskabsaflæggelse. Der henvises i den forbindelse til revisionspåtegningen fra både intern og ekstern revision i den senest offentliggjorte årsrapport for 2009. Kvartals- og halvårsrapporterne bliver ikke revideret.

11.3.2 *Øvrige reviderede oplysninger*

Dette prospekt indeholder ikke andre reviderede oplysninger end de ovenfor i punkt 11.1 ved henvisning inkorporerede årsrapporter.

11.3.3 *Andre ikke-reviderede regnskabsoplysninger*

Prospektet indeholder ikke regnskabsoplysninger, der ikke kommer fra Nykredit Banks reviderede regnskaber.

11.4 De seneste regnskabsoplysningers alder

11.4.1 Nykredit Banks årsrapport for 2009

Den senest reviderede årsrapport dækker perioden fra den 1. januar 2009 til den 31. december 2009. Da Nykredit Bank årligt i februar offentliggør en revideret årsrapport, vil de senest reviderede regnskabsoplysninger på intet tidspunkt være ældre end 14 måneder.

11.5 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger

11.5.1 Kvartals- og halvårsregnskaber

Nykredit Bank udarbejder ureviderede kvartals- og halvårsrapporter, der er tilgængelige på Nykredits hjemmeside nykredit.dk og er offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Kvartalsrapporten for 1. kvartal i 2010 for Nykredit Bank og Nykredit Realkredit koncernen indgår ved henvisning i deres helhed i prospektet, jf. krydsreferencelisten i bilag 1.

11.6 Rets- og voldgiftssager

Nykredit Bank var ikke på tidspunktet for denne obligationsudstedelse og har ikke inden for de seneste tolv måneder været involveret i stats-, rets- eller voldgiftssager, som kan få eller har haft væsentlig betydning for Nykredit Bank eller Nykredit Realkredit koncernens finansielle stilling eller resultater. Nykredit Bank er ej heller bekendt med, at sådanne sager skulle være overvejet anlagt.

11.7 Væsentlige forandringer i Nykredit Banks finansielle eller handelsmæssige stilling

Der er ikke indtruffet væsentlige ændringer i Nykredit Banks eller Nykredit Realkredit koncernens finansielle eller handelsmæssige stilling og resultater siden offentliggørelsen af kvartalsrapporterne for 1. kvartal 2010 for Nykredit Bank og Nykredit Realkredit koncernen.

12. Væsentlige kontrakter

Nykredit Bank har ikke kendskab til væsentlige kontrakter indgået uden for rammerne af Nykredit Banks normale virksomhedsområde, der kan medføre, at et medlem af Nykredit Realkredit koncernen påtager sig forpligtelser eller erhverver rettigheder, som påvirker Nykredit Banks evne til at overholde sine forpligtelser over for obligationsejerne.

13. Dokumentationsmateriale

Nykredit Bank erklærer, at selskabets vedtægter, stiftelsesoverenskomst og historiske regnskabsoplysninger er offentligt tilgængelige i prospektets gyldighedsperiode.

Nykredit Banks og Nykredit Realkredit koncernens årsrapporter for 2008 og 2009 og kvartalsrapporten for 1. kvartal 2010 samt Nykredit Banks vedtægter kan rekvireres ved henvendelse til Nykredit Banks hovedsæde beliggende Kalvebod Brygge 1-3, DK-1780 København V.

Ovennævnte rapporter og tidligere rapporter er desuden tilgængelige på Nykredits hjemmeside nykredit.dk.

Endvidere kan regnskaber for Nykredit Banks datterselskaber, jf. punkt 6.1 ovenfor på side 12, gennemses på Nykredit Banks hovedsæde.

IV VÆRDIPAPIRNOTE FOR OBLIGATIONERNE

Denne værdipapirnote er baseret på bilag XII i Kommissionens forordning nr. 809/2004.

Nærværende obligationsudstedelse er underlagt de til enhver tid gældende **2006 ISDA Definitions** udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("2006 Definitions") og **2002 ISDA Equity Derivatives Definitions** udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("Equity Definitions").

De engelske definitioner, der er benyttet i nærværende obligationsvilkår, er henvisninger til definitioner i 2006 Definitions og Equity Definitions. De danske termer har samme betydning som de dertil svarende definitioner i 2006 Definitions og Equity Definitions.

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem obligationsvilkårene og henholdsvis 2006 Definitions og Equity Definitions vil obligationsvilkårene have forrang. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem 2006 Definitions og Equity Definitions vil Equity Definitions have forrang.

1. Ansvarlige

1.1 Ansvarlige for oplysninger i prospektet

Se punkt 1.1 i afsnit III "Registreringsdokument for obligationerne" på side 8.

1.2 Erklæringer vedrørende prospektet

Se punkt 1.2 i afsnit III "Registreringsdokument for obligationerne" på side 8.

2. Risikofaktorer

For en beskrivelse af væsentlige risikofaktorer ved nærværende obligationer af betydning for vurderingen af markedsrisikoen henvises der til afsnit II "Risikofaktorer" på side 6.

3. Nøgleoplysninger

3.1 Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen

Udsteder:

Nykredit Bank
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

Tegningssted:

Nykredit Bank
Depot
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Fax nr.: 44 55 13 33

Arrangør, Obligationsudstedende institut og Betalingsagent:

Nykredit Bank
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

Nykredit Bank er ikke bekendt med interesser eller interessekonflikter af væsentlig betydning for nærværende udstedelse af obligationer.

3.2 *Årsagen til udbuddet og anvendelse af provenuet*

Det indkomne provenu anvendes til finansiering af Nykredit Banks normale drift.

4. Oplysninger om de værdipapirer, der optages til handel

4.1 *Oplysninger om værdipapirerne*

4.1.1 *Værdipapirernes type, klasse og ISIN*

De udstedte obligationer er almindelige erhvervsobligationer og er et stående lån. Hovedstol og slutkupon på obligationerne udgør en direkte og ikke-efterstillet fordring på Nykredit Bank.

Obligationernes hovedstol er ikke garanteret af udsteder eller tredjemand.

Obligationerne betaler ingen på forhånd fastsat rente.

Alle obligationsejere under denne udstedelse nyder samme beskyttelse. Nykredit Bank stiller ikke sikkerhed for obligationerne. Nykredit Bank kan frit udstede yderligere lånekapital, der rangerer *pari passu* med denne udstedelse.

Obligationerne har fondskode (ISIN) DK0030247416.

4.1.2 *Værdipapirernes værdiudvikling*

En struktureret obligation består af to ting – en nul kuponobligation og en option. Der udbetales ikke løbende rente på nul kuponobligationen, som derfor udstedes til en kurs under 100. Der købes optioner på udvalgte aktivklasser for forskellen mellem nul kuponens købskurs og udstedelseskursen fratrukket omkostninger – i dette tilfælde ti udvalgte amerikanske aktier. Denne kombination giver mulighed for at opnå en fortjeneste, såfremt de pågældende aktier udvikler sig positivt, jf. nærmere punkt 4.2.1.

Nul kuponobligationen sikrer, at investor som minimum får hovedstolen tilbage på udløbstidspunktet, idet indfrielseskursen på nul kuponobligationen er 100.

Markedskursen er alene bestemt af udbuds- og efterspørgselsforhold i den almindelige handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, og investor kan derfor ikke være sikker på, at markedets budpris reflekterer obligationernes teoretiske værdi baseret på obligationernes bestanddele. Der kan desuden være perioder, hvor det ikke er muligt at få budpriser på obligationerne. Nykredit Bank påtager sig intet ansvar for, at kursnoteringen følger kursen på obligationernes teoretiske værdi baseret på obligationernes bestanddele, og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne. Indfrielseskursen på minimum 100 gælder udelukkende, hvis obligationerne holdes til udløb.

Obligationerne er et struktureret produkt med høj kompleksitet, hvis teoretiske værdi vil være påvirket af mange faktorer såsom forwardrentekurver, volatilitet og kreditrisikoen på Nykredit Bank. I tilfælde af, at volatiliteten stiger, eller forwardkurven stejler, vil det have en positiv effekt på obligationskursen, idet optionsdelen af den strukturerede obligation stiger i værdi. Ved højere volatilitet og/eller stejlere forwardkurve øges sandsynligheden for en høj slutkupon.

I tilfælde af at renten falder, vil det have en positiv effekt på obligationskursen, idet obligationsdelen af den strukturerede obligation vil stige i kursværdi. Hvis kursen på aktierne i den Underliggende Aktiekurv falder, vil det alt andet lige have en negativ effekt på obligationskursen, idet optionsdelen af den strukturerede obligation herved vil falde i værdi. Dividende indgår ikke i afkastet.

4.1.3 *Retsgrundlag for værdipapirerne*

Obligationerne er underkastet dansk ret. Søgsmål, som vedrører obligationerne eller udspringer heraf, skal anlægges ved Københavns Byret.

Obligationerne er endvidere underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i obligationsejernes respektive hjemlande. Nykredit Bank påtager sig intet ansvar i sådan henseende.

Reglerne i §§ 66-75 i lov om værdipapirhandel mv. (retsvirkning af registrering mv.) og §§ 15-18 i lov om gældsbreve finder anvendelse i relation til beskyttelse af rettigheder og fortabelse af indsigelser.

4.1.4 *Oplysning om værdipapirernes omsættelighed og registrering*

Obligationerne er omsætningspapirer, der lyder på ihændebarer, og kan ikke noteres på navn.

Obligationerne er udstedt elektronisk i book-entry-form som ihændebarer.

Obligationerne er udstedt i andele af nominelt DKK 100 og registreret i VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S. Obligationerne kan efter anmodning fra Nykredit Bank eller en obligationsejer registreres i Euroclear Bank S.A./N.V. i andele af nominelt DKK 100. Der udstedes ingen fysiske obligationer.

4.1.5 *Anvendt valuta*

Obligationerne er denomineret i danske kroner (DKK).

4.1.6 *Rangorden for værdipapirerne*

Obligationerne er ikke inddelt i klasser.

4.1.7 *Beskrivelse af rettigheder*

Opsigelse

Obligationerne er uopsigelige fra Nykredit Banks side.

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side i hele obligationernes løbetid, medmindre Nykredit Bank har misligholdt sine forpligtelser i henhold til vilkårene for nærværende udstedelse, jf. nedenstående afsnit *Misligholdelse*.

Misligholdelse

Enhver obligationsejer er berettiget til straks at forlange sine obligationer indfriet til umiddelbar betaling til kurs 100 via de i VP Securities A/S registrerede konti, hvis Nykredit Bank bliver erklæret konkurs, indgår i nogen form for insolvensbehandling, standser sine betalinger eller indgår en generel akkordordning med sine kreditorer.

Forældelse

Krav på betaling af hovedstol og slutkupon i henhold til obligationerne forældes efter lovgivningens almindelige regler, jf. § 73 i lov om værdipapirhandel mv.

Meddelelser

Alle meddelelser fra Nykredit Bank i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til NASDAQ OMX Copenhagen A/S og/eller VP Securities A/S til offentliggørelse.

Tilbagekøb

Nykredit Bank forbeholder sig ret til når som helst at tilbagekøbe obligationerne på det åbne marked eller på anden måde. Nykredit Bank kan vælge at annullere eller beholde/videresælge tilbagekøbte obligationer.

Repræsentation af investorerne

Der er ingen investorrepræsentation for ejere af nærværende obligationer.

Nykredit Banks ansvar

Nykredit Bank er erstatningsansvarlig, hvis Nykredit Bank 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 Bank ikke ansvarlig 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 Bank selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne
- svigt i Nykredit Banks 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 mod eller iværksat af Nykredit Bank selv eller dens organisation og uanset konfliktens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Nykredit Bank
- andre omstændigheder, som er uden for Nykredit Banks kontrol.

Nykredit Banks ansvarsfrihed gælder ikke, hvis:

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

4.1.8 Beslutninger, bemyndigelse og godkendelser

Obligationerne vil blive udstedt i henhold til bestyrelsesbeslutning af 18. juni 2010 i overensstemmelse med lov om aktie- og anpartsselskaber, aktuelt lov nr. 470 af 12. juni 2009 med senere ændringer, og bankens vedtægter og tegningsregler.

4.1.9 Værdipapireernes udstedelsesdato

Obligationerne udstedes med valør den 9. juli 2010.

4.1.10 Eventuelle indskrænkninger i omsættelighed

Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed i Danmark.

For obligationsejere omfattet af eller med tilhørsforhold til andre jurisdiktioner end Danmark tages forbehold for sådanne jurisdiktioners lovgivning.

4.1.11 Obligationernes udløbsdato

Obligationerne forfalder til fuld indfrielse til kurs 100 den 9. juli 2013, jf. punkt 4.1.13.

4.1.12 Beregning af indfrielsesbeløbet

Indfrielsesbeløbet beregnes af Beregningsagenten. Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende.

Hver obligation à DKK 100 indfries på forfaldsdatoen, jf. punkt 4.1.13, med et beløb, der er det højeste af:

- Kurs 100, dvs. DKK 100 pr. obligation, eller
- Et beløb, der beregnes af Beregningsagenten, som følger:

$DKK 100 + (DKK 100 \times \text{Aktieafkast, jf. punkt 4.2.1})$

Er kursændringen i den Underliggende Aktiekurv på opgørelsestidspunktet positiv, vil indfrielseskursen blive højere end kurs 100.

Er kursændringen i den Underliggende Aktiekurv negativ eller nul på opgørelsestidspunktet, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100.

4.1.13 Procedure for udbetaling og beregning af slutkupon

Obligationerne forfalder til fuld indfrielse til kurs 100 på forfaldsdatoen den 9. juli 2013 i overensstemmelse med Following Business Day Convention.

Betaling af slutkupon og indfrielse af obligationerne sker gennem det kontoførende institut ved overførsel på den pågældende betalingsdag til de over for VP Securities A/S anviste konti hos danske pengeinstitutter.

Alle betalinger sker gennem Nykredit Bank.

Er forfaldsdatoen for slutkupon eller hovedstol ikke en bankdag, dvs. enhver dag, hvor banker i Danmark generelt er åbne for bankforretninger, vil betaling blive udsendt til den nærmest følgende bankdag, jf. Following Business Day Convention. Obligationsejerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af en udsendt betaling.

4.1.14 Skat

Nedenstående afsnit beskriver Nykredit Banks opfattelse af gældende skatteregler pr. 1. juni 2010 for fuldt skattepligtige danske investorer. Oplysningerne er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales. Alle obligationsejere opfordres til at søge særskilt og individuel rådgivning vedrørende deres skattemæssige forhold, hvis de er i tvivl om den skattemæssige behandling af investeringen.

Fuldt skattepligtige danske investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig her i mindst seks måneder, og selskaber, fonde mv., som er registreret eller har ledelsens hovedsæde i Danmark.

Afsnittet udgør ikke skatterådgivning og er ikke udtømmende, men er primært beregnet som generel oplysning om visse gældende skatteregler. Investorer skal selv bedømme de skattemæssige konsekvenser, som kan forekomme og derefter rådføre sig med skatterådgivere.

Skattemæssig definition af obligationerne

Obligationerne anses skattemæssigt for at være finansielle kontrakter og beskattes efter kursgevinstlovens § 29, stk. 3.

Personer

Ved investering i obligationerne opgøres og beskattes eventuelle kursgevinster løbende som kapitalindkomst efter lagerprincippet. Det indebærer, at urealiserede gevinster og -tab løbende skal medregnes. Eventuelle kurstab kan, efter særlige regler og ligeledes efter lagerprincippet, fratrækkes i kursgevinster hidrørende fra andre finansielle kontrakter. I det omfang ét års tab overstiger tidligere års gevinster, kan tabet fremføres til modregning i senere års skattepligtige fortjenester på finansielle kontrakter. Kursgevinst og -tab opgøres i forhold til de årlige kursreguleringer.

Selskaber, fonde mv.

Ved investering i obligationerne bliver selskaber beskattet af eventuelle kursgevinster, mens eventuelle tab er fradragsberettigede. Kursgevinst og -tab opgøres og beskattes efter lagerprincippet.

Investorer underlagt virksomhedsskatteordningen

Det er Nykredit Banks vurdering, at der kan ske investering i denne obligationsudstedelse for midler omfattet af virksomhedsskatteordningen, jf. virksomhedsskatteoven § 1, stk. 2. Den gældende skattepraksis er dog ikke helt entydig, hvorfor investorer, som investerer via virksomhedsskatteordningen, bør søge individuel skatterådgivning.

Investering for pensionsmidler

Investering i obligationerne kan tillige foretages af investorer, der betaler pensionsafkastskat, f.eks. i forsikringsselskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger. Ved investering i obligationerne skal kursgevinster og -tab medregnes i grundlaget for pensionsafkastskat. Opgørelsen og beskatningen sker efter lagerprincippet. Afkastet beskattes med 15 % i pensionsafkastskat.

Øvrige oplysninger

I henhold til gældende lovgivning vil der ikke blive tilbageholdt kildeskat (kuponskat) i Danmark af slutkuponen på obligationerne. Såfremt der indføres kildeskat i Danmark, vil skatten blive tilbageholdt inden udbetaling til obligationsejerne i henhold til de til enhver tid gældende regler. Nykredit Bank vil ikke kompensere obligationsejerne for en sådan kildeskat.

Forfaldne betalinger samt ejendomsret til, besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationerne indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til de til enhver tid gældende regler herom.

4.2 Oplysninger om grundlaget for afkastberegningen

4.2.1 Afkastberegningen for optionen

Slutkuponen fastsættes af Beregningsagenten på den Endelige beregningsdag i forhold til obligationsejernes nominelle obligationsbeholdning efter følgende beregningsformel:

$$\text{Aktieafkast} = \text{MAX} \left[\sum_{i=1}^{10} W_i x \left(\frac{\text{Aktie}_{Final}^i - \text{Aktie}_{Initial}^i}{\text{Aktie}_{Initial}^i} \right); 0\% \right]$$

hvor

- " Aktie_{Final}^i " er Lukkekursen på Aktie^i på den Endelige beregningsdag. **Hver Aktie^i kan maksimalt bidrage med 30% til det samlede afkast, og slutkuponen kan derfor maksimalt udgøre 30%.** Omvendt er Aktie^i ikke underlagt nogen minimumgrænse for sit bidrag til værdiudviklingen i den Underliggende Aktiekurv, og et eventuelt kursfald vil derfor slå fuldt igennem.
- " $\text{Aktie}_{Initial}^i$ " er Lukkekursen på Aktie^i på den Initiale beregningsdag.
- " W_i " er vægtningen af Aktie^i og udgør en 1/10.

Slutkuponen kan ikke blive negativ.

Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende.

Nærmere detaljer om afkastberegningen for derivatet, der er bestemmende for slutkuponen:

Initial beregningsdag 2. juli 2010, hvis dette er en Børsdag og ellers den efterfølgende Børsdag.

Endelig beregningsdag	2. juli 2013, hvis dette er en Børsdag og ellers den efterfølgende Børsdag.
Lukkekurs	Værdien af hver <i>Aktie</i> ⁱ som fastsat af Beregningsagenten på Vurderingstidspunktet.
Vurderingstidspunkt	Det officielle lukketidspunkt på en Børsdag for en for <i>Aktie</i> ⁱ relevant Børs.
Afregningsvaluta	Danske kroner (DKK)
Børsdag	I relation til <i>Aktie</i> ⁱ enhver dag, hvor en relevant Børs er planlagt til at være åben for handel inden for sin normale åbningstid, og hvor der ikke forekommer en markedsforstyrrelse, jf. punkt 4.2.3 nedenfor.
Børs	Et reguleret marked som nævnt i tabellen i punkt 4.2.2 nedenfor. Ved en Relateret børs forstås enhver børs eller ethvert handelssystem, hvor handel ifølge Beregningsagenten har en væsentlig indflydelse på det samlede marked for futures og optioner i relation til en <i>Aktie</i> ⁱ .
Særlige vilkår	Obligationernes forrentning er fastsat på baggrund af en europæisk (European) call-option, hvilket tillige gælder for nærværende obligationsudstedelse.
Beregningsagent	Nykredit Bank

Det effektive afkast på de af prospektet omfattede obligationer afhænger af Aktieafkastet, som defineret ovenfor.

Den primære risiko, investorerne løber ved at investere i obligationerne, er således, at slutkuponen bliver 0%, hvorved de mister alternativforrentningen. Investorerne ville fx med en investering i en dansk statsobligation med en løbetid på tre år kunne opnå en effektiv rente på omkring 0,78% p.a. Ud over et tab af eventuel alternativ forrentning vil investor få et tab på op til fem kurspoint svarende til forskellen mellem udstedelseskursen (maksimalt kurs 105) og indfrielseskursen (100).

Aktie,	Eksempel 1	Eksempel 2	Eksempel 3	Eksempel 4
Udvikling i Kraft Food Inc.	-5%	-10%	-10%	53% ≈ 30% ¹
Udvikling i Coca-Cola Company	-20%	-18%	25%	38% ≈ 30%
Udvikling i ConocoPhillips Co	-10%	12%	-8%	33% ≈ 30%
Udvikling i McDonalds Corp.	-43%	11%	25%	30%
Udvikling i Jonhson & Johnson	-2%	-7%	18%	61% ≈ 30%
Udvikling i Pfizer Inc.	3%	-11%	7%	48% ≈ 30%
Udvikling i Merck Co.	-22%	32% ≈ 30%	19%	31% ≈ 30%
Udvikling i E.I du Pont de Nemours & Co	7%	-4%	-2%	58% ≈ 30%
Udvikling i Verizon Communications Inc.	-15%	-12%	25%	37% ≈ 30%
Udvikling i AT&T	-10%	9%	15%	41% ≈ 30%
Udvikling i Underliggende Aktiekurv	-11,7%	0,00%	11,4%	30,00%
Slutkupon, DKK	0,00%	0,00%	11,4%	30,00%
Indfrielsesbeløb pr. obligation (á nom. DKK 100,00)	100,00	100,00	114,00	130,00

¹ Selvom den enkelte aktie skulle være steget med mere end 30% ved udløb, kan den som nævnt maksimalt bidrage med 30% til værdiudviklingen i den Underliggende Aktiekurv.

Ovenstående tabel skal ikke ses som en forventning til den realiserede slutkupon, men udelukkende som en illustration af beregningen af slutkuponen under forskellige udviklingsscenarier for de ti aktier, der indgår i den Underliggende Aktiekurv. Oplysninger om fremtidige afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Gebyrer, provisioner og andre omkostninger kan påvirke afkastet i nedadgående retning.

4.2.2 Yderligere oplysninger om aktierne, som indgår i beregningen af Aktieafkastet

Slutkuponen afhænger af udviklingen i kursen på en ligevægtet kurv bestående af ti amerikanske aktier, også benævnt den "Underliggende Aktiekurv". De ti amerikanske aktier er Kraft Foods Inc., Coca-Cola Company, ConocoPhillips Co, McDonalds Corporation, Johnson & Johnson, Pfizer Inc., Merck & Co., E.I du Pont de Nemours & Co., Verizon Communications Inc. og AT&T (der hver vægter 1/10).

Historiske oplysninger om kursudviklingen for disse aktier og oplysninger om den fremtidige kursudvikling kan findes via det regulerede marked, hvor aktierne er optaget til handel, og på de enkelte selskabers internetsider, jf. tabellen nedenfor.

Aktie ⁱ	Udsteder / Internetside	Vægt (W_i)	Bloomberg Kode / ISIN Kode	Børs
1	Kraft Foods Inc www.kraftfoodcompany.com	1/10	KFT UN Equity US50075N1046	NYSE
2	Coca-Cola Company www.thecoca-colacompany.com	1/10	KO UN Equity US1912161007	NYSE
3	ConocoPhillips Co. www.conocophilips.com	1/10	COP UN Equity US20825C1045	NYSE
4	McDonalds Corporation www.mcdonalds.com	1/10	MCD UN Equity US5801351017	NYSE
5	Johnson & Johnson www.jnj.com	1/10	JNJ UN Equity US47816010446	NYSE
6	Pfizer Inc. www.pfizer.com	1/10	PFE UN Equity US7170811035	NYSE
7	Merck & Co. www.merck.com	1/10	MRK UN Equity US58933Y1055	NYSE
8	E.I du Pont de Nemours & Co www.dupont.com	1/10	DD UN Equity US26353411090	NYSE
9	Verizon Communications Inc. www.verizon.com	1/10	VZ UN Equity US92343V1044	NYSE
10	AT&T www.att.com	1/10	T UN Equity US00206R1023	NYSE

Samlet indekseret udvikling i kurven



Kilde: Bloomberg, egen tilvirkning. Grafen over den historiske, indekserede udvikling i kurven er ikke justeret efter, at enkeltaktier alene kan bidrage med maksimalt 30% til den samlede udvikling. Bemærk, at tallene er historiske, og at tidligere afkast og kursudvikling ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling.

4.2.3 Markeds- og afviklingsforstyrrelser

I tilfælde af markeds- og afviklingsforstyrrelser (*Market Disruption Events* og *settlement disruption events*) mv. vil der blive korrigeret i overensstemmelse med 2006 Definitions og Equity Definitions som inkorporeret i den derivataftale, der er indgået i forbindelse med udstedelsen. Nedenfor følger et resumé af disse regler:

Markedsforstyrrelse med hensyn til *Aktie*ⁱ foreligger, hvis nogen af følgende hændelser efter Beregningsagentens vurdering indtræffer:

(i) handlen, inden for den sidste time før Vurderingstidspunktet, indstilles eller begrænses, eller er indstillet eller begrænset (forårsaget af kursudsving større end grænser fastsat af den pågældende børs eller af andre årsager) i relation til (a) *Aktie*ⁱ, der handles på en Børs, eller (b) futures og optioner relateret til *Aktie*ⁱ, der handles på en Relateret børs, såfremt Beregningsagenten vurderer, at en sådan indstilling eller begrænsning er væsentlig,

(ii) markedsdeltageres mulighed for at effektuere transaktioner eller indhente markedsværdier inden for den sidste time før Vurderingstidspunktet i relation til (a) *Aktie*ⁱ, der handles på en Børs, eller (b) futures og optioner relateret til *Aktie*ⁱ, der handles på en Relateret børs, forstyrres eller forringes, såfremt Beregningsagenten vurderer, at en sådan forstyrrelse eller forringelse er væsentlig, eller

(iii) en relevant Børs eller Relateret børs lukker før de fastsatte lukketidspunkter på en dag, hvor der er planlagt åbent for værdipapirhandel, medmindre sådan tidligere lukning er blevet annonceret af den relevante Børs eller Relaterede børs mindst en time før, det tidligste af følgende tidspunkter:

(a) den faktiske lukketid for almindelige handler på den pågældende planlagte handelsdag på den relevante Børs eller Relaterede børs, og

(b) indleveringsdeadline for ordrer til effektivering på Vurderingstidspunktet på den pågældende planlagte handelsdag for den relevante Børs eller Relaterede børs.

Hvis Markedsforstyrrelsen ifølge Beregningsagentens vurdering indtræffer på en beregningsdag for de ti aktier, der indgår i den Underliggende Aktiekurv, skal en sådan beregningsdag for den *Aktie*ⁱ, der er berørt af Markedsforstyrrelsen, med hensyn til fastsættelse af Lukkekurs være den næstfølgende Børsdag for den berørte *Aktie*ⁱ, hvor der ikke foreligger Markedsforstyrrelse, dog således at hvis der foreligger Markedsforstyrrelse på de otte Børsdage for den berørte *Aktie*ⁱ, som følger umiddelbart efter den oprindelige beregningsdag,

skal en sådan ottende Børsdag for den berørte *Aktie*¹ anses som værende beregningsdag, uafhængigt af at der foreligger en Markedsforstyrrelse. Beregningsagenten fastsætter da Lukkekursen, som skal være gældende på den pågældende beregningsdag ved Aktieafkast og slutkupon.

Foreligger der en Markedsforstyrrelse på en dag, der ellers havde været en beregningsdag, vil Beregningsagenten hurtigst muligt meddele dette.

4.2.4 *Justeringsregler*

I overensstemmelse med 2006 Definitions og Equity Definitions som inkorporeret i den derivataftale, der er indgået i forbindelse med udstedelsen, har Beregningsagenten mulighed for under nærmere angivne betingelser at foretage visse justeringer og modifikationer i relation til de ti aktier (*Aktie*¹), der indgår i den Underliggende Aktiekurv (*Adjustments and modifications affecting indices, shares and transactions* og *Extraordinary Events*). Enhver justering fra Beregningsagentens side vil have til formål i videst muligt omfang at neutralisere effekten af en eventuel ekstraordinær begivenhed mv. Nedenfor følger et resumé af de nævnte justeringsregler:

Justeringsregler af aktierne i den Underliggende Aktiekurv

Hvis sammensætning, beregning eller offentliggørelse af den Underliggende Aktiekurv ophører helt eller delvist, eller egenskaber for den Underliggende Aktiekurv ændres væsentligt efter Beregningsagentens vurdering, erstatter Beregningsagenten ved beregningen af Aktieafkastet den Underliggende Aktiekurv med et tilsvarende alternativ. Hvis et tilsvarende alternativ til den Underliggende Aktiekurv efter Beregningsagentens vurdering ikke sammensættes, beregnes og offentliggøres, eller hvis beregningsmetoden for den Underliggende Aktiekurv eller værdien deraf ændres væsentligt efter Beregningsagentens vurdering, foretager Beregningsagenten sådanne tilpasninger i beregningen, som Beregningsagenten med god grund anser som nødvendige med henblik på at opnå en beregning af værdien af den Underliggende Aktiekurv, der afspejler og er baseret på, hvordan dette tidligere blev sammensat, beregnet og offentliggjort. Den således beregnede værdi erstatter værdien af den Underliggende Aktiekurv ved beregning af Aktieafkastet.

Hvis Beregningsagenten vurderer, at det ikke vil medføre et rimeligt resultat at erstatte en *Aktie*¹ eller tilpasse den gældende beregning, kan Beregningsagenten foretage en førtidig beregning af Aktieafkastet og/eller fastsætte slutkuponen. En sådan førtidig beregning skal baseres på den senest offentliggjorte værdi af den pågældende *Aktie*¹. Når Beregningsagenten har fastsat Aktieafkastet og/eller slutkuponen, underrettes obligationsejerne om Aktieafkastets og/eller slutkuponens størrelse. Indfrielsesbeløbet tilbagebetales på forfaldsdatoen.

Dividender medtages ikke i beregningen af Aktieafkastet, hvilket indebærer, at Aktieafkastet over tid er lavere end ved en direkte investering i de Underliggende Aktier.

Beregningsagenten kan foretage alle de tillæg og tilpasninger til de nævnte oplysninger, som efter Beregningsagentens vurdering er nødvendige i forbindelse med en justering.

Korrektion af Lukkekurs

Hvis den officielle lukkekurs for *Aktie*¹ korrigeres inden for det antal dage fra den oprindelige offentliggørelse, som normalt går mellem afslutningen og likviddagen ved spothandel med *Aktie*¹, dog senest tre Børsdage efter en beregningsdag, og en sådan kurs anvendes til at bestemme en Lukkekurs, korrigerer Beregningsagenten tilsvarende.

Ekstraordinære begivenheder

Hvis afnotering, nationalisering, konkurs, likvidation, virksomhedsrekonstruktion, tvangsindløsning, fusion, fission, virksomhedsoverdragelse, aktieombytning, ombytningsudbud, offentlige overtagelsestilbud eller anden lignende hændelse efter Beregningsagentens vurdering indtræffer vedrørende en eller flere af de ti aktier, som indgår i den Underliggende Aktiekurv, eller hvis der efter Beregningsagentens vurdering sker split, ny-

emission, fondsemission, emission af optioner eller konvertible obligationer, sammenlægning eller tilbagekøb vedrørende en eller flere af de ti aktier, som indgår i den Underliggende Aktiekurv, eller der forekommer en anden hændelse som nærmere anført i nærværende prospekt, eller som ifølge praksis på markedet for aktie-relaterede derivatprodukter kan foranledige tilpasninger i beregninger under udestående transaktioner, foretager Beregningsagenten sådanne tilpasninger i beregningen af Aktieafkastet og/eller sammensætningen af den Underliggende Aktiekurv, eller erstatter en eller flere af de ti aktier, som indgår i den Underliggende Aktiekurv, med Erstatningsreferenceaktiver, jf. nedenfor, som Beregningsagenten anser som nødvendige med henblik på at opnå en beregning af Aktieafkastet, som afspejler og er baseret på, hvordan denne tidligere blev beregnet.

Hvis Beregningsagenten vurderer, at det ikke vil medføre et rimeligt resultat at erstatte en *Aktie*ⁱ eller tilpasse den gældende beregning, kan Beregningsagenten foretage en førtidig beregning af Aktieafkastet og/eller fastsætte slutkuponen. En sådan førtidig beregning skal baseres på den senest offentliggjorte værdi af den pågældende *Aktie*ⁱ. Når Beregningsagenten har fastsat Aktieafkastet og/eller slutkuponen, underrettes obligationsejerne om Aktieafkastets og/eller slutkuponens størrelse. Indfrielsesbeløbet tilbagebetales på forfaldsdatoen.

Beregningsagenten kan foretage alle de tillæg og tilpasninger til de nævnte oplysninger, som efter Beregningsagentens vurdering er nødvendige i forbindelse med en Ekstraordinær begivenhed.

Erstatningsreferenceaktiv

Erstatter *Aktie*ⁱ på visse i nærværende prospekt anførte forudsætninger. Erstatningsreferenceaktiver erstatter *Aktie*ⁱ fra og med den af Beregningsagenten fastsatte dato.

Øvrige oplysninger

Hvis Beregningsagenten har foretaget en justering eller modifikation som angivet ovenfor, vil Beregningsagenten hurtigst muligt meddele dette.

5. Udbuddet

5.1 Vilkår og betingelser for udbuddet

5.1.1 Betingelser for udbuddet

Obligationerne udstedes til en udstedelseskurs på maksimalt 105. Er det som følge af betydelige ændringer i markedsf forholdene den 2. juli 2010 ikke muligt at fastholde en udstedelseskurs på 105, aflyses udstedelsen.

5.1.2 Udstedelsens størrelse

Der er ikke på forhånd fastsat noget maksimumbeløb for, hvad nærværende udstedelse samlet kan andrage. Alle tegningsordrer, som er indleveret rettidigt, vil blive opfyldt. Dog forbeholder Nykredit Bank, hvis der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 200.000.000, sig ret til at foretage skønsmæssig reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne, således at det samlede udstedte beløb udgør maksimum nominelt DKK 200.000.000.

Størrelsen af nærværende obligationsudstedelse tillige med nettoprovenuet og de samlede omkostninger fastsættes endeligt den 2. juli 2010 og vil efterfølgende blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Bli-ver tegningen mindre end nominelt DKK 10.000.000, annulleres udstedelsen.

Nykredit Bank har efterfølgende mulighed for at foretage yderligere udstedelser i denne fondskode frem til den 9. januar 2013. Fremtidige udstedelser vil finde sted til gældende markedskurs på udstedelsestidspunktet.

5.1.3 Tegningsperiode og tegningsproces

Tegningsperioden løber fra den 7. juni 2010 til den 1. juli 2010 kl. 16, begge dage inklusive. Bindende tegningsordrer indgives ved fremsendelse af tegningsblanketten i underskreven stand.

5.1.4 *Minimums og maksimums tegningsbeløb*

Minimumsinvestering ved primært udbud er nominelt DKK 10.000. Ved videresalg i det sekundære marked kan der handles i andele af den nominelle stykstørrelse.

Der er ingen maksimumsgrænse for det antal obligationer, der kan tegnes. Antallet er dog begrænset af udstedelsens maksimale størrelse.

5.1.5 *Metode og tidsfrist for betaling og levering af obligationerne*

Afregning og afvikling af obligationerne sker på udstedelsesdagen, den 9. juli 2010.

5.1.6 *Offentliggørelse af resultat af udbuddet*

Resultatet af nærværende obligationsudstedelse fastsættes endeligt den 2. juli 2010 og vil efterfølgende blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

5.2 *Fordelingsplan og tildeling*

5.2.1 *Kategorier af investorer*

Obligationerne udbydes til en bred kreds af investorer, herunder privat- og erhvervskunder.

Hvis Nykredit Bank benytter retten til at foretage reduktion af tegningsordrer efter bankens frie skøn, vil der blive givet direkte meddelelse til berørte investorer.

5.3 *Kursfastsættelse*

Obligationernes udstedelseskurs fastsættes på baggrund af markedsforholdene den 2. juli 2010, herunder primært renteniveau, volatilitet og aktiernes forwardkurver. En lavere værdi af nul kuponobligationen eksempelvis som følge af et højere renteniveau og en lavere optionspris eksempelvis som følge af lavere volatilitet vil give en højere udstedelseskurs. Baseret på markedsforholdene den 1. juni 2010 forventes der en udstedelseskurs på 103,5. Udstedelseskursen er franko kurtage, og alle udgifter forbundet med obligationsudstedelsen er således indeholdt i udstedelseskursen.

Obligationen består af en nul kuponobligation med en kursværdi på ca. 93,32 (beregning baseret på 3-måneders CIBOR + 0,64%). Derudover består obligationen af en call-option med en kursværdi på ca. 6,70. Endvidere har emissionsomkostninger som nævnt i punkt 6 i afsnit II "Risikofaktorer" på side 6 en kursværdi på 3,48 ved udstedelsen, hvilket er indeholdt i udstedelseskursen. Oplysningerne er baseret på markedsvilkårene den 1. juni 2010, og den endelige fordeling af kursværdi mellem obligationens nul kuponobligation og optionselement fastsættes endeligt den 2. juli 2010.

6. Aftaler om optagelse til omsætning og handel

6.1 *Optagelse til handel*

Obligationerne omfattet af dette prospekt er søgt optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 9. juli 2010. Optagelse til handel kan dog ikke betragtes som en garanti for, at et aktivt offentligt marked for obligationerne udvikles, og selv hvis et sådant aktivt marked udvikles, er Nykredit Bank som udsteder ikke forpligtet til at vedligeholde dette marked. Obligationerne ventes at have begrænset

likviditet, hvilket blandt andet betyder, at obligationsejerne ikke til hver en tid kan påregne at kunne afhænde dem.

6.2 Regulerede markeder for optagelse til handel

Nykredit Bank har ikke kendskab til, at obligationerne vil blive søgt optaget til handel på andre regulerede markeder.

7. Yderligere oplysninger

7.1 Efterfølgende oplysninger

Nykredit Bank har ingen planer om efterfølgende at udsende oplysninger vedrørende udstedelsen, medmindre det er påkrævet i medfør af gældende lovgivning. I så fald vil oplysninger blandt andet blive givet via Nykredits internetside nykredit.dk.

BILAG 1 LISTE OVER DOKUMENTER, DER VED HENVISNING INDGÅR I DETTE PROSPEKT

1 Historiske regnskabsoplysninger

Henvisning i prospektet	Oplysningselement og henvisning
Punkt 1.1, s. 8	Regnskabsoplysninger, Nykredit Banks årsrapport for 2009 i sin helhed Regnskabsoplysninger, Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2009 i sin helhed
Punkt 6.1, s. 13	Koncerndiagram, s. 4, Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2009
Punkt 11.1, s. 14	Ledelsespåtegning, s. 28, Nykredit Banks årsrapport for 2008 Ledelsesberetning, s. 4 ff., Nykredit Banks årsrapport for 2008 Revisionspåtegning, s. 29 f., Nykredit Banks årsrapport for 2008 Resultat og balance, s. 31 ff., Nykredit Banks årsrapport for 2008 Noter, s. 38 ff., Nykredit Banks årsrapport for 2008 Ledelsespåtegning, s. 31, Nykredit Banks årsrapport for 2009 Ledelsesberetning, s. 5 ff., Nykredit Banks årsrapport for 2009 Revisionspåtegning, s. 32 f., Nykredit Banks årsrapport for 2009 Resultat og balance, s. 34 ff., Nykredit Banks årsrapport for 2009 Noter, s. 41 ff., Nykredit Banks årsrapport for 2009 Ledelsespåtegning, s. 53, Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2008 Ledelsesberetning, s. 5 ff., Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2008 Revisionspåtegning, s. 54 f., Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2008 Resultat og balance, s. 56 ff., Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2008 Noter, s. 63 ff., Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2008 Ledelsespåtegning, s. 61, Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2009 Ledelsesberetning, s. 5 ff., Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2009 Revisionspåtegning, s. 62 f., Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2009 Resultat og balance, s. 64 ff., Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2009 Noter, s. 72 ff., Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2009
Punkt 11.5.1, s. 17	Ledelsesberetning, s. 2 ff., Nykredit Banks kvartalsrapport for 1. kvartal 2010 1. kvartalsregnskab, s. 13 ff., Nykredit Banks kvartalsrapport for 1. kvartal 2010 Ledelsesberetning, s. 2 ff., Nykredit koncernens kvartalsrapport for 1. kvartal 2010 1. kvartalsregnskab, s. 23 ff., Nykredit koncernens kvartalsrapport for 1. kvartal 2010
Punkt 13, s. 15	Regnskabsoplysninger, Nykredit Banks årsrapporter for 2008 og 2009 i deres helhed

	Regnskabsoplysninger, Nykredit Realkredit koncernens årsrapporter for 2008 og 2009 i deres helhed
--	---

Nykredit Banks regnskabsoplysninger, der henvises til i dette prospekt, er tilgængelige på Nykredits internet-side [nykredit.dk](http://www.nykredit.dk) (<http://www.nykredit.dk/omnykredit/info/presse-ir-analyser/rapporter.xml>).

2 Øvrige dokumenter

2006 ISDA Definitions udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc. og
2002 ISDA Equity Derivatives Definitions udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc.

NB Amerikanske Aktier 2013

TEGNINGSBLANKET

Tegningsperiode: 7. juni til og med 1. juli 2010 kl. 16, begge dage inkl.
Betalingdag: 9. juli 2010
Fondskode (ISIN): DK0030247416

Tegning	I henhold til Prospekt af 3. juni 2010 ønsker jeg/vi at købe nominelt DKK _____ af "0% NB Amerikanske Aktier 2013" til maksimum kurs 105. Mindste køb er nominelt DKK 10.000,00 svarende til en investering på DKK 10.500,00.
Tegningssted og information vedr. tegning	Tegningsordrer skal indleveres gennem eget kontoførende institut
Obligationerne	___ Indlægges i eksisterende VP-depotnr. _____ i [...] ___ Indlægges i nyt VP-depot i [...] ___ Indlægges i eksisterende VP-depotnr. _____ i _____ (Pengeinstituts navn)
Betaling	Betalingen ønskes foretaget fra min/vor konto i Pengeinstitut: _____ Filial: _____ Registreringsnr.: _____ Kontonr.: _____
Navn og adresse (skriv venligst med blokbogstaver)	CPR-/CVR-nr.: _____ Navn: _____ Adresse: _____ Postnr.: _____ By: _____ Telefon: _____
Tegningsordren er ekspederet af	Navn: _____ Initialer: _____
Underskrift	Dato: / 2010 Underskrift: _____