

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

6. juli 2010

**Ændring i "Endelige vilkår til prospekt for obligationer udstedt i medfør af §33 e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (junior covered bonds) (udstedt i perioden 1. marts 2010 til 28. februar 2011)"**

I forbindelse med åbningen af nye fondskoder i Nykredit Realkredit A/S er "Endelige vilkår til prospekt for obligationer udstedt i medfør af §33 e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (junior covered bonds) (udstedt i perioden 1. marts 2010 til 28. februar 2011)" ændret.

Ændringer til de endelige vilkår fremgår af bilag 1.

Prospekt for obligationer udstedt i medfør af §33 e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (junior covered bonds) (udstedt i perioden 1. marts 2010 til 28. februar 2011) og dertil hørende endelige vilkår kan ses på Nykredits internet-side [nykredit.com/ir](http://nykredit.com/ir).

Spørgsmål kan rettes til vicedirektør Henrik Hjortshøj-Nielsen på telefon 44 55 10 40 eller kommunikationsdirektør Nels Petersen på telefon 44 55 14 70.

## **Bilag 1: Junior covered bonds**

### **Ændringer til de endelige vilkår**

§14 "Skat" er ændret til følgende:

"Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark:

Personers renteindtægter samt eventuelle kursgevinster på obligationer erhvervet den 27. januar 2010 eller senere beskattes, mens kurstab er fradragsberettigede. Gevinst og tab på obligationerne er omfattet af bagatelgrænsen på 2.000 kr. i kursgevinstlovens § 14. Beskatning eller fradrag sker i det år gevinst eller tab realiseres, og påvirker kapitalindkomsten. Renteindtægter beskattes på forfaldstidspunktet.

Den skattemæssige behandling af obligationer erhvervet den 26. januar 2010 eller tidligere kan afhænge af obligationernes denomineringsvaluta. Ved åbning af fondskoder for obligationer denomineret i danske kroner før 27. januar 2010 er det blevet fastlagt, hvorvidt den pålydende rente på obligationerne opfyldte 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).

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 skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, opfordres til at søge særskilt og individuel rådgivning vedrørende deres skattemæssige forhold."

# Fondskoder

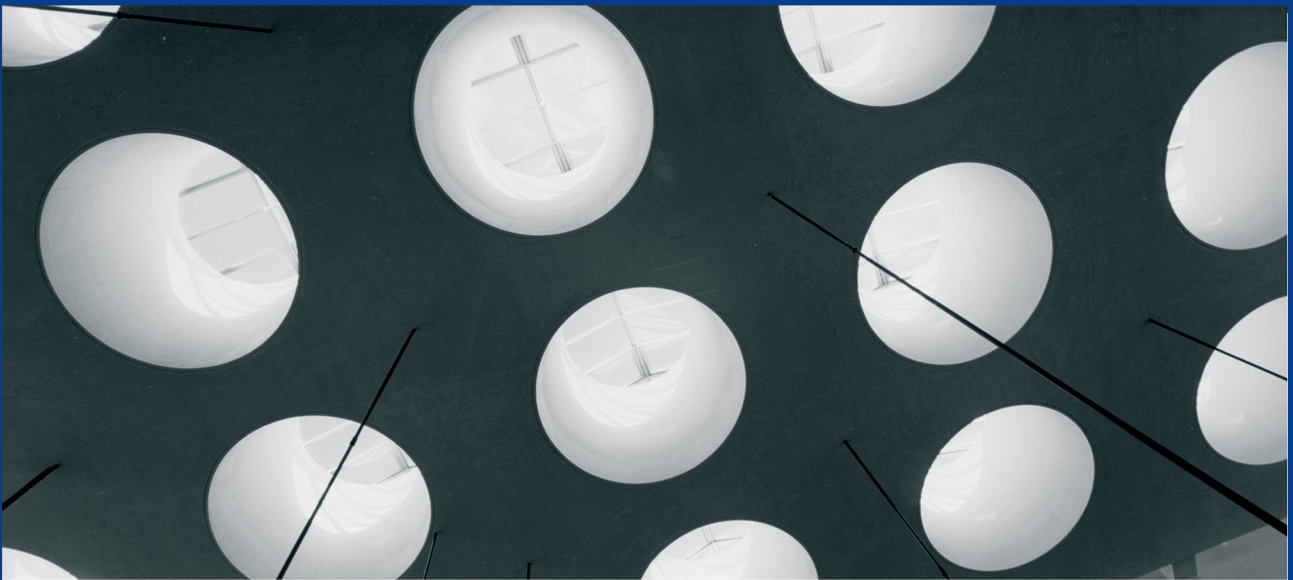
Følgende fondskoder er tilføjet i tabellerne:

Tabel 1									
ISIN-kode	Åbningsdato	Lukningsdato	Udløbsdato	Denominerings- valuta	Stykstørrelse	Antal årlige terminer	Terminsperioder	Rentekonvention	Betalingsdage
DK000977977-9	07.07.2010	31.08.2013	01.10.2013	DKK	0,01 DKK	4	1/1 – 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	Faktisk/360	Danske bankdage

Tabel 2								
ISIN-kode	Rentetype	Rentesats (nominel)	Variabel rente					
			Renteregule- ringsfrekvens	Fixingperiode	Referencerente	Fixingmetodik		Rente-tillæg
DK000977977-9	Variabelt forrentet	1,7700% (indtil første rentefixing)	3 måneder	1/1 – 31/3, 1/4 -30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	CIBOR 3M	5. sidste bank- dag	Danske bankdage	0,65%

Tabel 3		
ISIN-kode	Amortiseringsprofil	Kursgevinst-beskatning
	Stående lån	
DK000977977-9	Ja	-

Tabel 4		
ISIN-kode	Registreringssted	Noteringssted
DK000977977-9	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S



Endelige vilkår til "Prospekt for obligationer udstedt i medfør af §33 e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (junior covered bonds) (udstedt i perioden 1. marts 2010 til 28. februar 2011)"

# Obligationsvilkår

## Udsteder og hæftelsesgrundlag

### § 1

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

Obligationerne udstedes ud af kapitalcenter E.

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

## Grundvilkår

### § 2

Obligationer udstedt efter disse vilkår er

- fastforrentede eller variabelt forrentede
- inkonverterbare.

## Fondskoder

### § 3

Obligationer udstedes i én eller flere fondskoder.

Inden for samme fondskode har obligationerne samme

- ISIN-kode,
- udløbsdato,
- denomineringsvaluta,
- åbningsdato,
- lukkedato,
- hvis fastforrentet
  - rentesats,
- hvis variabelt forrentet
  - rentereguleringsfrekvens,
  - fixingperiode,
  - referencerente,
  - fixingmetodik,
  - rentetillæg,
- amortiseringsprofil,
- antal årlige terminer,
- terminsperiode(r),
- stykstørrelse,
- betalingsdage.

Det fremgår desuden om obligationerne inden for samme fondskode

- registreres i VP SECURITIES A/S

- er optaget til handel (noteret) på et eller flere regulerede markeder for værdipapirhandel.

## Obligationernes anvendelse

### § 4

Obligationerne udstedes til brug for at kunne opfylde krav om at stille supplerende sikkerhed for de særligt dækkede obligationer udstedt i Nykredits kapitalcenter E.

## Obligationernes udstedelse og løbetid

### § 5

Udstedelse af obligationerne kan ske både før og efter, at kravet om at stille supplerende sikkerhed opstår.

Obligationerne kan udstedes med en løbetid op til 10 år.

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

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

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

## Valuta

### § 6

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

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

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

## Rente

### § 7

Obligationerne kan udstedes med en fast pålydende rente eller med variabel rente.

Hvis renten er variabel gælder følgende:

Obligationsrenten reguleres periodisk med et fast interval (rentereguleringsfrekvens).

Obligationsrenten fastlægges for en periode (fixingperiode) efter en nærmere defineret metode (fixingmetodik) med udgangspunkt i et anerkendt noteret eller beregnet renteindeks (referencerente).

En fixingperiode begynder den 1. kalenderdag i en given måned og den fastlagte obligationsrente gælder derefter i en tidsperiode svarende til rentereguleringsfrekvensen.

Ved åbningen af en fondskode kan Nykredit vælge at lade fixingperioderne begynde en anden dag end den 1. kalenderdag i en given måned.

Obligationer i samme fondskode kan rentereguleres efter én af følgende Cibor-renter (Copenhagen Interbank Offered Rate):

Den af Nationalbankens dagligt noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Cibor-rentesats.

Såfremt Nationalbanken ophører med at notere den anførte Cibor-rentesats, eller Nykredit vurderer, at Cibor-rentesatsen ikke længere afspejler det danske pengemarked, kan Nykredit beregne obligationsrenten med udgangspunkt i en markedskonform 1, 3, 6 eller 12 måneders pengemarkedsrentesats.

Obligationer i samme fondskode rentereguleres efter følgende fixingmetode:

#### 5. sidste bankdag;

Obligationsrentesatsen beregnes på følgende måde (fixingmetodik): Reference-rentesatsen den 5. sidste bankdag før en ny fixingperiode begynder, tillægges et tillæg. Tillægget kan eventuelt have en negativ værdi. Den således beregnede obligationsrentesats vil være obligationsrenten for den efterfølgende fixingperiode, jf. dog nedenfor om åbning af en fondskode.

Bankdage kan defineres som angivet under § 18.

I forbindelse med åbningen af en variabelt forrentet fondskode fastsætter Nykredit obligationsrentesatsen frem til første renteregulering samt – i givet fald - rentetillæggets størrelse gældende for obligationens løbetid.

## Amortisering

### § 8

Obligationerne er stående.

Obligationerne er inkonverterbare.

Amortisering sker ved indløsning af obligationerne til pari ved obligationernes udløb.

## Terminer

### § 9

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

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

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

- *Faktisk/faktisk (fast rentebrøk);* Renten betales hver termin forholdsmæssigt efter antal årlige terminer, dvs. kuponbetalingen hver termin svarer til ren-

ten divideret med antal årlige terminer.

- *Faktisk/360:*  
Renten betales hver termin efter det faktiske antal dage i terminsperioden i forhold til 360 dage, dvs. kuponbetalingen hver termin svarer til renten ganget med det faktiske antal dage i terminsperioden divideret med 360.

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

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

## Betalinger

### § 10

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

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

Bankdage kan defineres som angivet under § 18.

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

## Udsættelse af betalinger

### § 11

Nykredit udsætter betalinger til ejerne af obligationerne, hvis:

- 1) sådanne betalinger vil medføre brud på tests af det til enhver tid gældende balanceprincip, der finder anvendelse for de særligt dækkede obligationer og visse modparter på de afledte finansielle instrumenter i kapitalcenter E, eller

- 2) de ovennævnte tests, som udspringer af reglerne om balanceprincippet, allerede er brudt.

Hvis Nykredit inden en uge på ny overholder balanceprincippet, vil betalingerne ikke blive udsat. Nykredit vil genoptage betalingerne til ejerne af obligationerne fra det tidspunkt, hvor de ovennævnte tests, som udspringer af reglerne om balanceprincippet, ikke længere brydes.

Betalinger til ejerne af obligationerne vil endvidere blive udsat, hvis:

- 3) Nykredit i henhold til konkursloven har suspenderet sine betalinger, eller konkursdekret afsiges over Nykredit.

## Opsigelse

### § 12

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side.

## Omsættelighed, registrering, stykstørrelse og notering

### § 13

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

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

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

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

## Skat

### § 14

Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark:

Personers renteindtægter samt eventuelle kursgevinster på obligationer erhvervet den 27. januar 2010 eller senere beskattes, mens kurstab er

fradragsberettigede. Gevinst og tab på obligationerne er omfattet af bagatelgrænsen på 2.000 kr. i kursgevinstlovens § 14. Beskatning eller fradrag sker i det år gevinst eller tab realiseres, og påvirker kapitalindkomsten. Renteindtægter beskattes på forfaldstidspunktet.

Den skattemæssige behandling af obligationer erhvervet den 26. januar 2010 eller tidligere kan afhænge af obligationernes denomineringsvaluta. Ved åbning af fondskoder for obligationer denomineret i danske kroner før 27. januar 2010 er det blevet fastlagt, hvorvidt den pålydende rente på obligationerne opfyldte 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 mindsteretreglerne i kursgevinstloven).

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 skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, opfordres til at søge særskilt og individuel rådgivning vedrørende deres skattemæssige forhold.

## Forældelse

### § 15

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

### § 16

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

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

Nykredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis

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

## Lovvalg og værneting

### § 17

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



**Definitioner til disse vilkår****§ 18**

Bankdage angivet i ovenstående vilkår kan defineres som:

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

Der er ikke yderligere definitioner til disse vilkår.

**Tabel 1**

ISIN-kode	Åbningsdato	Lukningsdato	Udløbsdato	Denominerings- valuta	Styktørrelse	Antal årlige terminer	Terminsperioder	Rentekonvention	Betalingsdage
DK000977837-5	27.05.2010	29.02.2016	01.04.2016	DKK	0,01 DKK	2	1/4 – 30/9, 1/10 – 31/3	Faktisk/360	Danske bankdage
DK000977977-9	07.07.2010	31.08.2013	01.10.2013	DKK	0,01 DKK	4	1/1 – 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	Faktisk/360	Danske bankdage

**Tabel 2**

ISIN-kode	Rentetype	Rentesats (nominel)	Variabel rente					
			Renteregule- ringsfrekvens	Fixingperiode	Referencerente	Fixingmetodik		Rente-tillæg
DK000977837-5	Variabelt forrentet	2,3675% (indtil første rentefixing)	6 måneder	1/4 – 30/9, 1/10 – 31/3	CIBOR 6M	5. sidste bank- dag	Danske bankdage	1,02%
DK000977977-9	Variabelt forrentet	1,7700% (indtil første rentefixing)	3 måneder	1/1 – 31/3, 1/4 -30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	CIBOR 3M	5. sidste bank- dag	Danske bankdage	0,65%

**Tabel 3**

ISIN-kode	Amortiseringsprofil	Kursgevinst-beskatning
	Stående lån	
DK000977837-5	Ja	-
DK000977977-9	Ja	-

**Tabel 4**

ISIN-kode	Registreringssted	Noteringssted
DK000977837-5	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000977977-9	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S