

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

3. november 2010

Ændring i "Endelige vilkår for prospekt for udbud af realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i serie 73D (konverterbare annuitetsobligationer i DKK med mulighed for opsat amortisation i maksimalt 10 år)"

I forbindelse med åbningen af en ny fondskode i Nykredit Realkredit A/S er "Endelige vilkår for prospekt for udbud af realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i serie 73D (konverterbare annuitetsobligationer i DKK med mulighed for opsat amortisation i maksimalt 10 år)" ændret.

Ændringer til de endelige vilkår

§ 11 "Skat" er ændret til følgende:

" Ved åbningen af en fondskode fastlægges, om den pålydende rente på obligationerne skal opfylde betingelsen for skattefrihed for kursgevinster jf. lov om skattemæssige behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (blå- eller sortstemplede obligationer i henhold til mindsterentereglerne i kursgevinstloven).

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

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

Der tilbageholdes ikke kildeskat i Danmark efter gældende lovgivning.

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

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

Følgende fondskode er tilføjet i tabellen

Fondskode	Nom. rente	Navn (kupon)	Udløbsår	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Valuta
DK000978078-5	4%	73D DA	2041	04/11 2010	31/08 2011	01/10 2041	DKK

Fondskoden DK000978078-5 er ikke grandfathered som en covered bond i henhold til EU's kapitaldækningsdirektiv.

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

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



Endelige vilkår for prospekt for udbud af realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i serie 73D (konverterbare annuitetsobligationer i DKK med mulighed for opsat amortisation i maksimalt 10 år)

Obligationsvilkår

Udsteder og hæftelsesgrundlag

§ 1

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

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

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

Løbetider, åbningsperioder og fondskoder

§ 2

Obligationerne har en løbetid på mindst 30 år og maksimalt 33 år og 1 måned, jf. dog stk. 4 nedenfor.

Udstedelse af obligationer i serien er tidligst påbegyndt med henblik på finansiering af lån, der udbetales fra den 28. januar 2005.

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

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

Obligationernes anvendelse og udstedelsestidspunkt

§ 3

Obligationerne udstedes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v., der ydes af Nykredit eller et realkreditselskab, der er et datterselskab til Nykredit. Lånene – eller den del af et lån, som obligationerne finansierer - ydes som obligationslån. Lånene amortiseres som annuitetslån med mulighed for afdragsfrihed i maksimalt samlet 10 år og med en samlet løbetid på maksimalt 30 år. Den eller de afdragsfrie perioder kan placeres på ethvert tidspunkt i lånets løbetid. Udstedelse sker i forbindelse med ydelse af lånene, men kan ske som blokemission eller i forbindelse med indgåelse af fastkursaftaler med låntagerne.

Lånene kan tillige efter Nykredits bestemmelse ydes som kontantlån.

Rente og antal årlige terminer

§ 4

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

Amortisation og opsigelse

§ 5

Obligationer i samme fondskode amortiseres i samme omfang, som de lån, obligationerne har finansieret, amortiseres ved betaling af ordinære ydelser, jf. § 3, hvilket også gælder, når obligationer er udstedt som blokemission eller i forbindelse med indgåelse af fastkursaftaler med

låntagere. Amortisation sker ved indløsning af obligationerne til pari efter udtrækning.

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

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

Hvis ekstraordinære indfrielse af lån ikke modsvares af udtrækning eller annullation af obligationer, fortsætter amortisationen i samme omfang, som hvis lånene blev afdraget ordinært, indtil obligationerne udtrækkes eller annulleres.

§ 6

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side.

Omsættelighed, registrering, stykstørrelse og notering

§ 7

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

§ 8

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

§ 9

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

Betalinger

§ 10

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

Skat

§ 11

Ved åbningen af en fondskode fastlægges, om den pålydende rente på obligationerne skal opfylde betingelsen for skattefrihed for kursgevinster jf. lov om skattemæssige behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (blå- eller sortstemplede obligationer i henhold til mindsterentereglerne i kursgevinstloven).

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

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

Der tilbageholdes ikke kildeskat i Danmark efter gældende lovgivning.

Nykredit kan ikke holdes ansvarlig for ændringer i obligationernes skattemæssige behandling eller i obligationsejernes skattemæssige forhold –

herunder enhver form for tilbageholdelse af skat eller opkrævning af kildeskat pålagt af myndigheder.

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

Forældelse

§ 12

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

Force majeure

§ 13

Nykredit er 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 forvaltningssager, 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.

Retsvalg og værneting

§ 14

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

Disse vilkår er godkendt af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S på et bestyrelsesmøde den 24. februar 2005.

Fondskoder optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, konverterbare annuitetsobligationer i DKK med mulighed for opsat amortisation i maksimalt 10 år i serie 73D

Fondskode	Nom. rente (kupon)	Navn	Udløbsår	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Valuta
DK000976016-7	5%	73D OA	2038	20/01 2005	31/12 2007	01/10 2038	DKK
DK000976172-8	4%	73D OA	2038	25/05 2005	31/12 2007	01/10 2038	DKK
DK000976636-2	6%	73D OA	2038	11/06 2007	31/12 2007	01/10 2038	DKK
DK000978078-5	4%	73D DA	2041	04/11 2010	31/08 2011	01/10 2041	DKK

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

Fondskoden DK000978078-5 er ikke grandfathered som covered bond i henhold til EU's kapitaldækningsdirektiv.