

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

28. november 2011

Nye endelige vilkår til "Prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, kapitalcenter H, 18. august 2011" - serie 81H

Nykredit knytter nedenstående sæt endelige vilkår til "Prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, kapitalcenter H, 18. august 2011":

1. "Endelige vilkår til prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, kapitalcenter H, i serie 81H (variabelt forrentede konverterbare obligationer med amortisering afhængig af betalinger på underliggende udlån i anden valuta med indeksering af valutaforskellen)".

De endelige vilkår tilføjes den i bilag 1 nævnte serie.

Prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, kapitalcenter H, 18. august 2011 og dertil hørende endelige vilkår kan ses på Nykredits internetside nykredit.com/ir.

Spørgsmål vedrørende fondskoderne og tekniske spørgsmål i forbindelse hermed kan rettes til Finansafdelingen, afdelingsdirektør Lars Mossing Madsen på tlf. 44 55 11 66 eller dealer Pernille Bach Ladevig på tlf. 44 55 10 63.

BILAG 1

Serie 81H (variabelt forrentede konverterbare obligationer med amortisering afhængig af betalinger på underliggende udlån i anden valuta med indeksering af valutaforskellen).

Tabel 1						
ISIN-kode	Serie	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Denominerings- valuta	Stykstørrelse
DK000978728-5	81H	29-11-2011	31-10-2016	01-01-2017	EUR	0,01 EUR

Tabel 2					
ISIN-kode	Antal årlige terminer	Terminperioder		Rentekonvention	Betalingsdage
DK000978728-5	4	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12		Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	Danske bankdage

Tabel 3				
ISIN-kode	Valutaindeksering			
	Indekserings- valuta	Startvaluta- krydskurs	Indekskurs	
DK000978728-5	PLN	450,00	6. sidste bankdag	Danske bankdage

Tabel 4							
ISIN-kode	Amortiseringsprofil - betalinger på underliggende udlån					Indløsningskurs	Undtaget fra pariaftalen
	Stående lån	Annuitetslån	Serielån	Aftalt med låntager	Mulighed for afdragsfrihed		
DK000978728-5	Ja	Ja	Ja	Ja	Op til 30 år	Indekskursen	Ja

Tabel 5								
ISIN-kode	Variabel rente							
	Renteregulering-frekvens	Fixingperiode	Referencerente	Fixingmetodik		Rente-tillæg	Renteloft / periode	Rentegulv / periode
DK000978728-5	3 måneder	1/1-31/3, 1/4-30/6, 1/7-30/9, 1/10-31/12	WIBOR 3M	6. sidste bankdag	Polske bankdage	x,xx%	-/-	-/-

Tabel 6		
ISIN-kode	Registreringssted	Noteringssted
DK000978728-5	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Endelige vilkår til prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, **kapitalcenter H, i serie 81H** (variabelt forrentede konverterbare obligationer med amortisering afhængig af betalinger på underliggende udlån i anden valuta med indeksering af valutaforskellen)

Obligationsvilkår

Udsteder og hæftelsesgrundlag

§ 1

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

Obligationerne udstedes i kapitalcenter H i fælleshæftende serier med fælles seriereservefond, og er omfattet af basisprospekt for særlig dækkede obligationer af den 18. august 2011 med senere tillæg.

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

Serier

§ 2

Obligationer udstedt efter disse vilkår er opdelt i serier.

Disse vilkår indeholder variabelt forrentede konverterbare obligationer med amortisering afhængig af betalinger på underliggende udlån i anden valuta med indeksering af valutaforskellen i serie 81H.

Fondskoder

§ 3

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

Inden for samme fondskode har obligationerne samme

- ISIN-kode,
- seriebetegnelse,
- åbningsdato,
- lukkedato,
- udløbsdato,
- denomineringsvaluta,
- indekseringsvaluta,
- startvalutakrydskurs,
- indekskurs,
- rentereguleringsfrekvens,
- fixingperiode,
- referencerente,
- fixingmetodik,

- rentetillæg,
- og – hvis obligationen er forsynet med renteloft og/eller rentegulv – samme renteloft og/eller rentegulv,
- amortiseringsprofil,
- indløsningskurs,
- antal årlige terminer,
- terminsperiode(r),
- stykstørrelse,
- betalingsdage.

Det fremgår desuden om obligationerne inden for samme fondskode

- er undtaget af Nykredits begrænsning af en uhensigtsmæssig påvirkning af udtrækningsrisikoen (pari-aftalen).
- registreres i
 - Værdipapircentralen med henblik på at blive godkendt som sikkerhed for pengepolitiske lån i Danmarks Nationalbank, eller
- er optaget til handel (noteret) på et eller flere regulerede markeder for værdipapirhandel.

Obligationernes anvendelse

§ 4

Obligationerne udstedes til finansiering af udlån

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

Udlånet, som obligationerne finansierer, afdrages som

- stående lån,
- annuitetslån,
- annuitetslån med mulighed for afdragsfrihed,
- serielån,
- serielån med mulighed for afdragsfrihed,
- aftalt med låntager,

- eller en kombination heraf.

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

Obligationernes udstedelse, løbetid og åbningsperioder

§ 5

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

Udstedelse af obligationer er tidligst påbegyndt med henblik på finansiering af lån, der udbetales fra den 22. august 2011.

Obligationerne kan udstedes med en løbetid op til 35 år.

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

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

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

Valuta

§ 6

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

- 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.

Betalinger af renter, udtrækninger og indfrielser er indekseret efter udviklingen i valutakrydset mellem denomineringsvalutaen og en anden valuta (indekseringsvalutaen). Ændringer i regler i indekseringsvalutaens hjemland, f.eks. vedrørende omsætteligheden af indekseringsvalutaen, kan derfor påvirke værdien af obligationerne.

Ved åbningen af en fondskode fastsættes en startvalutakrydskurs mellem indekseringsvalutaen og denomineringsvalutaen (startvalutakrydskursen). Alle udstedelser i en fondskode foretages nominelt til startvalutakrydskursen for denne fondskode uanset den aktuelle kurs for valutakrydset (den aktuelle valutakrydskurs).

Obligationer i samme fondskode kan have følgende kombinationer af denomineringsvaluta og indekseringsvaluta:

- *Polske zloty-indekserende euro-denominerede obligationer;* Obligationerne indekseres med udviklingen af valutakursforskellen PLN/EUR. PLN/EUR er defineret som antallet af polske zloty (PLN) per euro (EUR).

For hver fondskode fastsætter Nykredit ved åbningen af fondskoden en startkurs for valutakrydset mellem PLN og EUR (startvalutakrydskursen).

Ved alle andre beregninger og aktuelle valutakursfastsættelser af valutakrydset (den aktuelle valutakrydskurs) anvendes den af Den Europæiske Centralbanks dagligt (kl. 14.15) fastsatte kurs for PLN/EUR-krydset.

Såfremt Den Europæiske Centralbank ændrer tidspunkt for fastsættelse af PLN/EUR-krydset, kan Nykredit tilsvarende ændre bankdagen og tidspunktet for fastsættelse af den aktuelle valutakrydskurs anvendt i indekseringen af alle betalinger af renter, udtrækninger og indfrielser.

Såfremt Den Europæiske Centralbank op-
hører med at fastsætte PLN/EUR-krydset,
fastsætter Nykredit i stedet et andet
markedskonformt PLN/EUR-kryds.

Såfremt en fondskode åbnes efter Repu-
blikken Polens eventuelle indtræden i eu-
ro-samarbejdet, fastsættes startvaluta-
krydskursen og alle andre aktuelle valu-
takrydskurser beregningsmæssigt til
værdien 1,000.

Indekskursen defineres som startvalutakrydskur-
sen divideret med den aktuelle valutakrydskurs.

For obligationer i samme fondskode kan indeks-
kursen til indeksering af betalinger fastsættes
efter én af følgende fixingmetoder:

- *6. sidste bankdag;*
Alle betalinger af renter, udtrækninger og
indfrielse indekseres med indekskursen,
hvor den aktuelle valutakrydskurs fast-
sættes som valutakrydset mellem indek-
seringsvalutaen og denomineringsvaluta-
en den 6. sidste bankdag i en termins-
periode.

Bankdage kan defineres som angivet under § 17.

Brugen af indekskursen fremgår af vilkårene for
rente og amortisering.

Rente

§ 7

Obligationsrenten reguleres periodisk med et fast
interval (rentereguleringsfrekvens).

Obligationsrenten fastlægges for en periode (fi-
xingperiode) efter en nærmere defineret metode
(fixingmetodik) med udgangspunkt i et anerkendt
noteret eller beregnet renteindeks (referenceren-
te).

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

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

Obligationer i samme fondskode kan renteregule-
res efter én af følgende referencerenter:

- *WIBOR;*
Den af The Polish Bank Dealers Associati-
on (ACI Polska) – og med Reuters som
nuværende beregningsagent – dagligt
noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Wi-
bor-rentesats (Warsaw Interbank Offered
Rate).

Såfremt Reuters (eller den beregnings-
agent som måtte efterfølge Reuters) op-
hører med at offentliggøre den anførte
Wibor-rentesats, eller Nykredit vurderer,
at Wibor-rentesatsen ikke længere af-
spejler det polske pengemarked, kan Ny-
kredit beregne obligationsrenten med ud-
gangspunkt i en markedskonform 1, 3, 6
eller 12 måneders pengemarkedsrente-
sats.

Obligationer i samme fondskode kan renteregule-
res efter én af følgende fixingmetoder:

- *6. sidste bankdag;*
Obligationsrentesatsen beregnes på føl-
gende måde (fixingmetodik): Reference-
rentesatsen den 6. sidste bankdag før en
ny fixingperiode begynder, tillægges et
tillæg. Tillægget kan eventuelt have en
negativ værdi. Den således beregnede
obligationsrentesats vil være obligations-
renten for den efterfølgende fixingperio-
de, jf. dog nedenfor om åbning af en
fondskode.

Bankdage kan defineres som angivet under § 17.

I forbindelse med åbningen af en fondskode fast-
sætter Nykredit obligationsrentesatsen frem til
første renteregulering samt – i givet fald - rente-
tillæggets størrelse gældende for obligationens
løbetid.

Nykredit kan endvidere fastsætte et eller flere
renteloft og/eller rentegulve – i givet fald gæl-
dende for hele eller dele af obligationens løbetid.
Ved regulering af obligationsrentesatsen kan

denne ikke overstige et eventuelt renteloft eller falde under et eventuelt rentegulv.

Kuponrentesatsen på en fondskode i en given terminsperiode fastlægges samme dag som indeksskursen i den givne terminsperiode, jf. ovenfor om valutaindeksering af betalinger af renter, udtrækninger og indfrielse. Det betyder, at vedhængende renter på obligationshandler i en terminsperiode må skønnes.

Kuponrentesatsen i en given terminsperiode fastsættes til obligationsrentesatsen i den givne terminsperiode multipliceret med indeksskursen

Amortisering

§ 8

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

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

Obligationerne er konverterbare.

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

Ekstraordinær indfrielse af udlån kan ske ved

- kontant betaling af det beløb, som Nykredit eller et koncernforbundet kreditinstitut kræver i forbindelse med en straksindfrielse.

Indløsning af obligationer efter udtrækning kan ske ved amortisation eller som følge af ekstraordinær hel eller delvis indfrielse af lånet.

Indløsningskursen på en fondskode i en given terminsperiode fastlægges samme dag som indeksskursen i den givne terminsperiode, jf. oven-

for om valutaindeksering af betalinger af renter, udtrækninger og indfrielse.

Udtrækning af obligationerne sker ikke til en på forhånd fastlagt indløsningskurs, men til en udtrækningskurs, der svarer til indeksskursen.

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

Nykredit har ret til at opkøbe hele eller dele af de udstedte obligationer og annullere dem, selvom der ikke sker hel eller delvis indfrielse af det udlån, som obligationerne har finansieret.

Terminer

§ 9

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

Renten betales forholdsmæssigt hver termin, dvs. kuponbetalingen hver termin svarer til renten divideret med årlige antal terminer.

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

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

Betalinger

§ 10

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

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

Bankdage kan defineres som angivet under § 17.

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

Opsigelse

§ 11

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side.

Omsættelighed, registrering, stykstørrelse og notering

§ 12

Obligationerne er omsættelige masse-gældsbreve. Obligationerne kan ikke noteres på navn.

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

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

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

Skat

§ 13

Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark:

Personers renteindtægter samt eventuelle kursgevinster på obligationer 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.

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

Forældelse

§ 14

Betalingskrav i henhold til obligationerne forældes efter lov om forældelse (forældelsesloven). Forfaldne renter og udtrukne beløb forrentes ikke fra forfaldsdagen og tilfalder Nykredit, hvis de ikke hæves inden forældelsesfristens udløb.

Force majeure

§ 15

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

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

Nykredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis

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

Lovvalg og værneting

§ 16

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

Definitioner til disse vilkår

§ 17

Bankdage angivet i ovenstående vilkår kan defineres som:

- *Danske bankdage;*
Ved "danske bankdage" forstås enhver dag, hvor både danske 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.
- *Polske bankdage;*
Ved "polske bankdage" forstås enhver dag, hvor banker i Warszawa holder åbent.

Der er ikke yderligere definitioner til disse vilkår.

Godkendt af direktionen i Nykredit Realkredit A/S den 19. august 2011.

Tabel 1

ISIN-kode	Serie	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Denominerings- valuta	Stykstørrelse
DK000978728-5	81H	29-11-2011	31-10-2016	01-01-2017	EUR	0,01 EUR

Tabel 2

ISIN-kode	Antal årlige terminer	Terminsperioder	Rentekonvention	Betalingsdage
DK000978728-5	4	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	Danske bankdage

Tabel 3

ISIN-kode	Valutaindeksering			
	Indekserings- valuta	Startvaluta- krydkurs	Indekskurs	
DK000978728-5	PLN	450,00	6. sidste bankdag	Danske bankdage

Tabel 4

ISIN-kode	Amortiseringsprofil - betalinger på underliggende udlån					Indløsningskurs	Undtaget fra pariaftalen
	Stående lån	Annuitetslån	Serielån	Aftalt med låntager	Mulighed for afdragsfrihed		
DK000978728-5	Ja	Ja	Ja	Ja	Op til 30 år	Indekskursen	Ja

Tabel 5								
ISIN-kode	Variabel rente							
	Renteregulering-frekvens	Fixingperiode	Referencerente	Fixingmetodik		Rente-tillæg	Renteloft / periode	Rentegulv / periode
DK000978728-5	3 måneder	1/1-31/3, 1/4-30/6, 1/7-30/9, 1/10-31/12	WIBOR 3M	6. sidste bankdag	Polske bankdage	x,xx%	-/-	-/-

Tabel 6

ISIN-kode	Registreringssted	Noteringssted
DK000978728-5	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S