

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

27. marts 2012

Ændring i "Endelige vilkår til prospekt for obligationer udstedt i medfør af §33 e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. (junior covered bonds) (udstedt i perioden 18. august 2011 til 17. august 2012)"

I forbindelse med åbning af to 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 mv. (junior covered bonds) (udstedt i perioden 18. august 2011 til 17. august 2012)" 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 mv. (junior covered bonds) (udstedt i perioden 18. august 2011 til 17. august 2012) og dertil hørende endelige vilkår kan ses på Nykredits internet-side nykredit.com/ir.

Spørgsmål kan rettes til afdelingsdirektør Nicolaj Legind Jensen på telefon 44 55 11 10 eller kommunikationsdirektør Nels Petersen på telefon 44 55 14 70/20 22 22 72.

Fondskoder

Bilag 1: Junior covered bonds

ISIN-kode	Åbningsdato	Lukningsdato	Udløbsdato	Denominerings- valuta	Stykstørrelse	Antal årlige terminer	Terminsperioder	Rentekonvention	Betalingsdage
DK000978817-6	28.03.2012	31.08.2015	01.10.2015	DKK	0,01 DKK	1	1/10-30/9	Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	Danske Bankdage
DK000978825-9	28.03.2012	28.02.2017	01.04.2017	DKK	0,01 DKK	1	1/4-31/3	Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	Danske Bankdage

ISIN-kode	Rentetype	Rentesats (nominel)	Variabel rente				
			Renteregule- ringsfrekvens	Fixingperiode	Referencerente	Fixingmetodik	Rentetillæg
DK000978817-6	Fastforrentet	2,7500%	-	-	-	-	-
DK000978825-9	Fastforrentet	3,3750%	-	-	-	-	-

ISIN-kode	Amortiseringsprofil	Kursgevinst-beskatning
	Stående lån	
DK000978817-6	Ja	-
DK000978825-9	Ja	-

ISIN-kode	Registreringssted	Noteringssted
DK000978817-6	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978825-9	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 mv. (junior covered bonds) (udstedt i perioden 18. august 2011 til 17. august 2012)"

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 obligationer udstedt i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. § 33 e, af 18. august 2011 med senere tillæg.

Nykredit og kapitalcenter H 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
- registreres i VP LUX S.à.r.l.
- 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 H.

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 referencerenter:

- *CIBOR*;
Den af Nationalbankens dagligt noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Cibor-rentesats (Copenhagen Interbank Offered Rate).

Såfremt Nationalbanken ophører med at notere den anførte Cibor-rentesats, eller Nykredit vurderer, at Cibor-rentesatsen ikke længere afspejler det danske pen-

gemarked, kan Nykredit beregne obligationsrenten med udgangspunkt i en markedskonform 1, 3, 6 eller 12 måneders pengemarkedsrentesats.

- *EURIBOR*;
Den af European Banking Federation (FBE) og Financial Markets Association (ACI) – og med Reuters som nuværende beregningsagent – dagligt noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Euribor-rentesats (Euro Interbank Offered Rate).

Såfremt Reuters (eller den beregningsagent som måtte efterfølge Reuters) ophører med at offentliggøre den anførte Euribor-rentesats, eller Nykredit vurderer, at Euribor-rentesatsen ikke længere afspejler det europæiske pengemarked, kan Nykredit beregne obligationsrenten med udgangspunkt i en markedskonform 1, 3, 6 eller 12 måneders pengemarkedsrentesats.

Obligationer i samme fondskode rentereguleres efter én af følgende fixingmetoder:

- *2. sidste bankdag*;
Obligationsrentesatsen beregnes på følgende måde (fixingmetodik): Referencerentesatsen den 2. 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.
- *5. sidste bankdag*;
Obligationsrentesatsen beregnes på følgende måde (fixingmetodik): Referencerentesatsen 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 rentebrok);*
Renten betales hver termin forholdsmæssigt efter antal årlige terminer, dvs. kuponbetalingen hver termin svarer til renten 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 clearingsbank.

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 H, 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 sort-stemplede obligationer i henhold til mindstentereglerne 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 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**§ 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	Stykstørrelse	Antal årlige terminer	Terminsperioder	Rentekonvention	Betalingsdage
LU068385288-2	27.09.2011	27.11.2012	28.12.2012	EUR	50.000 EUR	4	28/12-27/3, 28/3-27/6, 28/6- 27/9, 28/9-27/12	Faktisk/360	TARGET bankdage
DK000978647-7	06.10.2011	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
DK000978779-8	13.01.2012	31.08.2012	01.10.2012	DKK	0,01 DKK	1	1/10-30/9	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske Bankdage
DK000978795-4	15.03.2012	28.02.2015	01.04.2015	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
DK000978817-6	28.03.2012	31.08.2015	01.10.2015	DKK	0,01 DKK	1	1/10-30/9	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske Bankdage
DK000978825-9	28.03.2012	28.02.2017	01.04.2017	DKK	0,01 DKK	1	1/4-31/3	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske Bankdage

Tabel 2

ISIN-kode	Rentetype	Rentesats (nominel)	Variabel rente					
			Renteregule- ringsfrekvens	Fixingperiode	Referencerente	Fixingmetodik	Rentetillæg	
LU068385288-2	Variabelt forrentet	2,0400% (indtil første rentefixing)	3 måneder	28/12-27/3, 28/3-27/6, 28/6-27/9, 28/9-27/12	EURIBOR 3M	2. sidste bankdag	TARGET bankdage	0,90%
DK0009786477	Variabelt forrentet	2,5775% (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 bankdag	Danske bankdage	1,20%
DK000978779-8	Fastforrentet	1,7500%	-	-	-	-	-	-
DK000978795-4	Variabelt forrentet	2,6223% (indtil første rentefixing)	3 måneder	1/1 – 31/3, 1/4 -30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	CIBOR 3M	2. sidste bankdag	Danske bankdage	1,60%
DK000978817-6	Fastforrentet	2,7500%	-	-	-	-	-	-
DK000978825-9	Fastforrentet	3,3750%	-	-	-	-	-	-

ISIN-kode	Amortiseringsprofil	Kursgevinstbeskatning
	Stående lån	
LU068385288-2	Ja	-
DK000978647-7	Ja	-
DK000978779-8	Ja	-
DK000978795-4	Ja	-
DK000978817-6	Ja	-
DK000978825-9	Ja	-

ISIN-kode	Registreringssted	Noteringssted
LU068385288-2	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978647-7	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978779-8	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978795-4	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978817-6	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978825-9	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S