

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

7. maj 2013

**Nye Endelige Vilkår til Nykredit Realkredit A/S' Prospekt for obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. af 22. marts 2013**

Nykredit Realkredit A/S offentliggør endelige vilkår til Prospekt for obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. (junior covered bonds) af 22. marts 2013 ("Prospektet").

Vilkårene for obligationerne udgøres af Prospektet og Endelige Vilkår. Begge dokumenter offentliggøres på Nykredits internetside [nykredit.com](http://nykredit.com), på dansk og engelsk. Ved uoverensstemmelse mellem den danske og den engelsk udgave, er den danske udgave gældende.

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.

**Endelige vilkår for obligationer**

Udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.

**Nykredit Realkredit A/S**

---

Disse Endelige vilkår gælder for obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. (junior covered bonds).

Disse Endelige vilkår gælder kun de i tabellerne angivne fondskoder/ISINs.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' Prospekt for obligationer udstedt i medfør af §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. af 22. marts 2013 ("Basisprospektet") og eventuelle prospekttillæg til dette Basisprospekt.

Nykredit erklærer:

- at de Endelige Vilkår er udarbejdet i henhold til artikel 5, stk. 4, i direktiv 2003/71/EF og skal læses i sammenhæng med Basisprospektet og eventuelle prospekttillæg,
- at Basisprospektet og tillæg til Basisprospektet er offentliggjort elektronisk på Nykredits webside [nykredit.dk](http://nykredit.dk) og på Finanstilsynets webside [www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk),
- at en investor for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet, eventuelle prospekttillæg og de Endelige Vilkår, og
- at resuméet for denne konkrete udstedelse er knyttet som Bilag A til de Endelige Vilkår.

**ENDELIGE VILKÅR**

<b>Dato:</b>	7. maj 2013
<b>Serie:</b>	JCB-D
<b>Løbetid/forfaldsdag</b>	1. januar 2016
<b>Valuta:</b>	DKK
<b>Rente:</b>	
<i>Forrentning:</i>	Obligationerne er variabelt forrentede.
<i>Antal årlige terminer:</i>	4
<i>Årlig fast rente:</i>	Ikke relevant, idet obligationerne er variabelt forrentede.
<i>Årligt rentetillæg:</i>	50 bps
<i>Referencerente:</i>	3M Cibor
<i>Rentereguleringsfrekvens:</i>	Kvartalsvis
<i>Fixingmetode:</i>	3M Cibor 2. sidste bankdag før 1. januar, 1. april 1. juli og 1. oktober.
<i>Fixingperiode:</i>	1 dag
<i>Rentekonvention:</i>	Faktisk/360
<i>Forfaldsdag for betaling af renter:</i>	1. januar, 1. april 1. juli og 1. oktober. Første gang 1. juli 2013 (kort første kupon). Er dagen for rentebetaling ikke en dansk bankdag falder betalingen den næstfølgende bankdag. (Following, unadjusted)
<i>Dato for forrentningens påbegyndelse:</i>	15. maj 2013
<i>Oplysning om kursudviklingen for den pengemarkedsrente, der danner baggrund for referencerenten:</i>	Historik på 3M Cibor kan findes på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' webside: <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a>
<i>Rentegulv</i>	Ikke relevant, idet obligationerne ikke har noget rentegulv.
<i>Effektiv rente:</i>	Ikke relevant, da den er variabelt forrentet.

### Vilkår for udstedelsen

<b>Udbudsperiode:</b>	8. maj 2013 til 30. november 2015.
<b>Beskrivelse af tegningsprocessen:</b>	Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S regulerede marked.
<b>Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af obligationerne:</b>	Nykredit har ikke sat begrænsninger på den enkelte investors ret til tegning af obligationerne.
<b>Stykstørrelse:</b>	DKK 0,01
<b>Udbudskurs:</b>	100,00
<b>Vedhængende rente:</b>	Ingen.
<b>Andre udgifter for købere af obligationerne:</b>	Normale handelsomkostninger.
<b>Notering:</b>	Obligationerne optages til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Datoen for den forventede optagelse til notering er 8. maj 2013.
<b>Fondskode (ISIN):</b>	DK0009793416
<b>Værdipapircentral:</b>	Obligationerne registreres i: VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S.
<b>Valør:</b>	15. maj 2013.
<b>Aftaler om prisstillelse:</b>	Nykredit har ikke indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud-og udbudspriser i obligationerne.
<b>Aftaler om garanti for udbuddet:</b>	Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen arrangør:

### Andre oplysninger om obligationerne

<b>Kapitalcenter</b>	Obligationerne udstedes i Nykredits Kapitalcenter D, der udsteder realkreditobligationer.
<b>Oplysninger om den cirkulerede mængde af obligationer:</b>	Den cirkulerede mængde af obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' webside: <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a>
<b>Interessekonflikter:</b>	Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af obligationerne.

**Bemyndigelser og godkendelser som obligationerne er udstedt i medfør af:**

Obligationerne er udstedt i medfør af bestyrelsesbemyndigelse af 18. april 2013.

**Kreditvurdering af obligationerne:**

Nykredit har ikke ansøgt om rating af JCB i kapitalcenter D.

Disse Endelige Vilkår er godkendt af Nykredit den 7. maj 2013

**Bilag A: Resumé af Basisprospekt for obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., herunder med oplysninger om Endelige vilkår.**

Dette resumé er opbygget med en række oplysningsforpligtelser kaldet elementer. Disse elementer er nummererede i afsnit A – E (A.1 – E.7).

Dette resumé indeholder alle de elementer, som kræves i et resumé for denne type udsteder og værdipapirer. Da det ikke er alle elementer, der skal oplyses, vil der være spring i nummereringen af elementerne.

Selvom et element skal indgå i resuméet på grund af typen af udsteder eller værdipapir, er det muligt, at der ikke findes relevante informationer til det givne element. I et sådant tilfælde vil der fremgå en kort beskrivelse af elementet og teksten 'Ikke relevant'.

<b>Afsnit A – Indledning og advarsler</b>		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet,</li> <li>• enhver beslutning om investering i obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed,</li> <li>• den sagsøgende investor, hvis en sag vedrørende oplysningerne i Basisprospektet indbringes for en domstol, i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne kan være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Basisprospektet, inden sagen indledes, og</li> <li>• kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Basisprospektet, eller ikke, når det læses sammen med Basisprospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i obligationerne.</li> </ul>
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<p>Nykredit erklærer udtrykkeligt at være indforstået med at dette Basisprospekt anvendes ved videresalg eller endelig placering af obligationerne via finansielle formidlere.</p> <p>Den udbudsperiode, hvori videresalg eller endelig placering af obligationerne kan finde sted fremgår af de Endelige vilkår.</p> <p>Eventuelle betingelser der er knyttet til tilsagnet til de finansielle formidlere fremgår af de Endelige vilkår.</p> <p><b>Såfremt en finansiel formidler anvender dette</b></p>

		<b>Basisprospekt til at lave et udbud af obligationer, er den finansielle formidler forpligtet til at oplyse investorerne om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted.</b>		
<b>Afsnit B – Udsteder</b>				
B.1	Udsteders juridiske navn og binavne	Nykredit Realkredit A/S. Udsteder driver virksomhed under følgende binavne: Industrikredit A/S, IRF Erhvervsfinansiering A/S, IRF Industrifinansiering A/S, IRF Industrikredit A/S, Nykredit A/S, Nykredit Industri A/S og Realkreditaktieselskabet Nykredit.		
B.2	Udsteders domicil og retlige form, den lovgivning, som udsteder fungerer under, samt indregistreringsland	Nykredit Realkredit A/S er et aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed m.v. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.		
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker udstederen og de sektorer, inden for hvilke hans virksomhed opererer	Ikke relevant; Nykredit er ikke bekendt med tendenser, der forventes at påvirke udsteder og de sektorer, inden for hvilke udsteder opererer.		
B.5	Beskrivelse af koncernen og udsteders plads i koncernen	Nykredit er et helejet datterselskab af Nykredit Holding A/S. Følgende selskaber er helejede datterselskaber af Nykredit: Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Mægler A/S, Nykredit Ejendomme A/S, Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, Nykredit Portefølje Adm. A/S og Nykredit Leasing A/S.		
B.9	Hvis der foretages en resultatforventning eller –prognose, angives tallet	Ikke relevant; Nykredit har valgt ikke at medtage en resultatforventning eller –prognose.		
B.10	Forbehold i revisionsrapporten om de historiske regnskabsoplysninger	Ikke relevant; revisionsrapporten vedr. de historiske regnskabsoplysninger indeholdt ingen forbehold.		
B.12	Vigtige regnskabsoplysninger, ingen væsentlige forværringer og ingen væsentlige ændringer i regnskaber	<b>Mio. kr.</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
		Basisindtægter af forretningsdrift	10.200	9.188
		Driftsomkostninger og afskrivninger	5.776	5.709
		Basisindtjening før nedskrivninger	3.375	3.035
		Nedskrivninger på udlån mv.	2.149	1.414
		Basisindtjening efter nedskrivninger	1.226	1.621
		Beholdningsindtjening	2.444	179
		Resultat før skat	3.205	1.338
		Kernekapitalprocent	15,8	13,9
		Solvensprocent	19,1	17,1
Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.433,4 mia.				



		<p>kr. pr. 31. december 2012. Koncernen havde en egenkapital på 57,5 mia. kr. pr. 31. december 2012, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2012, var 3.205 mio. kr.</p> <p>Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af sidste regnskabsperiode.</p> <p>Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>																					
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af udsteders solvens	Ikke relevant; Der er ikke indtruffet begivenheder, som er væsentlige ved bedømmelsen af Nykredits solvens, siden offentliggørelse af seneste regnskab.																					
B.14	Udsteders afhængighed af andre enheder i koncernen	Nykredits økonomiske forhold er afhængige af andre koncernselskabers økonomiske forhold.																					
B.15	Beskrivelse af udsteders hovedvirksomhed	<p>Nykredits primære aktivitet er realkreditvirksomhed i Danmark og en række andre europæiske lande. Nykredit udøver langt størsteparten af sin virksomhed i Danmark. Nykredit samt koncernens øvrige selskaber har tre overordnede forretningsområder: Privat, Totalkredit Partnere og Storkunder.</p> <p>Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S</p>																					
B.16	Angivelse af om udsteder direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre, herunder hvem og hvordan	Nykredit er et helejet datterselskab af Nykredit Holding A/S.																					
B.17	Kreditvurdering af udsteder	<p>Udsteder og dennes værdipapirudstedelser er tildelt følgende ratings af internationale kreditvurderingsinstitutter:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating</th> <th>S&amp;P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (særligt dækkede obligationer, SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (junior covered bonds, JCB)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (realkreditobligationer, RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (realkreditobligationer, RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (realkreditobligationer, RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (særligt dækkede obligationer, SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (særligt dækkede obligationer, SDO)	AAA		Kapitalcenter E (junior covered bonds, JCB)	A+		Kapitalcenter D (realkreditobligationer, RO)	AAA		Kapitalcenter C (realkreditobligationer, RO)	AAA		Kapitalcenter G (realkreditobligationer, RO)	AAA		Kapitalcenter H (særligt dækkede obligationer, SDO)	AAA	
Rating	S&P	Fitch																					
Kapitalcenter E (særligt dækkede obligationer, SDO)	AAA																						
Kapitalcenter E (junior covered bonds, JCB)	A+																						
Kapitalcenter D (realkreditobligationer, RO)	AAA																						
Kapitalcenter C (realkreditobligationer, RO)	AAA																						
Kapitalcenter G (realkreditobligationer, RO)	AAA																						
Kapitalcenter H (særligt dækkede obligationer, SDO)	AAA																						

		<table border="1"> <tr> <td>Kapitalcenter H (junior covered bonds, JCB)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (reakreditobligationer, RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (reakreditobligationer, RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kort usikret rating</td> <td>A-1</td> <td>F1</td> </tr> <tr> <td>Lang usikret rating</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af JCB i kapitalcenter D.</p>	Kapitalcenter H (junior covered bonds, JCB)	A+		Kapitalcenter I (reakreditobligationer, RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (reakreditobligationer, RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Kapitalcenter H (junior covered bonds, JCB)	A+																			
Kapitalcenter I (reakreditobligationer, RO)	AAA																			
Instituttet i øvrigt (reakreditobligationer, RO)	AAA																			
Kort usikret rating	A-1	F1																		
Lang usikret rating	A+	A																		
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																			
<b>Afsnit C – Værdipapirer</b>																				
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne udstedes i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer § 15.																		
C.2	Obligationernes valuta	DKK																		
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; obligationerne er frit omsættelige																		
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til obligationerne	<p>Obligationerne forrentes indtil indløsning med en variabel rente. Rentevilkår fremgår af de endelige vilkår.</p> <p>Obligationer udstedt i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. § 15 (junior covered bonds) har en sekundær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvori de er udstedt. De midler, som fremkommer ved udstedelse af obligationerne, er underlagt krav om placering i de samme sikre aktiver, som kan danne grundlag for udstedelse af særligt dækkede obligationer. Midlerne er underlagt balanceprincippet og regler for rente- og valutarisici svarende til reglerne for fondsbeholdningen.</p> <p>Nykredit udsætter betalingerne til ejerne af obligationerne, hvis:</p> <p>(a) sådanne betalinger vil medføre brud på balanceprincippet, eller</p> <p>(b) Nykredit har indledt en rekonstruktion efter konkurslovens regler, eller konkursdekret afsiges over Nykredit.</p> <p>Nykredit kan opkøbe obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb, samt beholde sådanne eventuelt opkøbte obligationer som egne obligationer eller amortisere disse ved annullation.</p> <p><i>Lovvalg</i></p> <p>Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.</p>																		

C.9	Rente og effektiv rente; udskydelse af rente; indfrielse ved forfald; navn på repræsentanten for obligationerne	<p>Renten er 3M Cibor plus et tillæg på 50 bps. Den effektive rente kan ikke angives, da den er afhængig af kursen.</p> <p>Nykredit udsætter betalinger til ejerne af obligationerne, hvis;</p> <p>1) tests viser, at sådanne betalinger vil medføre brud på det til enhver tid gældende balanceprincip, eller</p> <p>2) det til enhver tid gældende balanceprincip allerede er brudt.</p> <p>Hvis Nykredit inden en uge på ny overholder balanceprincippet, vil betalingerne ikke blive udsat. Nykredit vil genoptage betalingerne fra det tidspunkt, hvor de ovennævnte tests ikke længere brydes.</p> <p>Betalinger til ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. vil endvidere blive udsat, hvis;</p> <p>3) Nykredit i henhold til konkursloven har suspenderet sine betalinger (rekonstruktion), eller konkursdekret afsiges over Nykredit.</p> <p>Oplysninger om forfaldsdato og nærmere bestemmelser for obligationernes afvikling, herunder indfrielse er ikke relevant, da udstedte obligationer under Basisprospektet er stående og inkonverterbare.</p> <p>Der er ikke mulighed for repræsentation af obligationsejerne</p>
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optages til handel på OMX NASDAQ Copenhagen A/S.
<b>Afsnit D – Risici</b>		
D.2	Risici i forbindelse med udsteder	<p>Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab, ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Renterisiko</li> <li>• Valutarisiko</li> <li>• Optionsrisiko</li> <li>• Likviditetsrisiko</li> <li>• Markedsrisiko</li> </ul> <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. (junior covered bonds) er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte særligt dækkede</p>

		obligationer og/eller realkreditobligationer, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip for særligt dækkede obligationer samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).
--	--	---

<b>Afsnit E – Udbud</b>		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	Anvendelse af provenuet fra udstedelse af junior covered bonds er defineret i lov om realkreditlån og realkreditobligationer § 15 og provenuet kan alene anvendes til at opfylde en forpligtelse til at stille supplerende sikkerhed jf. § 33 d stk. 1 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. eller til at øge overdækningen i et kapitalcenter.
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S regulerede marked. Nykredit har ikke sat begrænsninger på den enkelte investors ret til tegning af obligationerne.
E.4	Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter	Ikke relevant. Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af obligationer under dette basisprospekt.
E.7	Anslåede udgifter, som investor pålægges	Normale handelsomkostninger. Eventuelle udgifter der pålægges investor af en eventuel finansiel formidler vil fremgå af den finansielle formidlers vilkår og betingelser.

**Fondskoder/ ISINS**

**Tabel 1**

ISIN-kode	Åbningsdato	Lukningsdato	Udløbsdato	Denomineringsvaluta	Stykstørrelse	Antal årlige terminer	Terminsperioder	Rentekonvention	Betalingsdage
DK0009793416	08-05-2013	30-11-2015	01-01-2016	DKK	0,01	4	1/7-30/9, 1/10-31/12, 1/1-31/3, 1/4-30/6	Faktisk/360	Danske bankdage

**Tabel 2**

ISIN-kode	Rentetype	Rentesats (nominel)	Variabel rente					
			Rentereguleringsfrekvens	Fixingperiode	Reference rente	Fixingmetodik	Rentetillæg	
DK0009793416	Variabelt forrentet	0,6350% (indtil første rentefixing)	3 måneder	1/7-30/9, 1/10-31/12, 1/1-31/3, 1/4-30/6	Cibor 3M	2. sidste bankdag	Danske bankdage	0,5000%

**Tabel 3**

ISIN-kode	Amortiseringsprofil	Kursgevinst-beskatning
	Stående lån	
DK0009793416	Ja	-

**Tabel 4**

ISIN-kode	Registreringssted	Noteringssted
DK0009793416	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S