

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

2. december 2014

Nye Endelige Vilkår til Nykredit Realkredit A/S' Basisprospekt af 17. juni 2014

I forbindelse med åbningen af nye fondskoder under Nykredit Realkredit A/S' Basisprospekt af 17. juni 2014 med senere tillæg udsendes nye Endelige Vilkår.

De Endelige Vilkår for serie 13G, 13H og 91D fremgår af nedenstående.

Nykredit Realkredit A/S' Basisprospekt af 17. juni 2014 og dertil hørende Endelige Vilkår er tilgængelige i elektronisk form på dansk og engelsk. Ved uoverensstemmelse mellem den danske og den engelske udgave, er den danske udgave gældende. Dokumenterne kan ses på Nykredits hjemmeside nykredit.com/ir.

Fastforrentede inkonverterbare obligationer

ISIN fondskode	Kapitalcenter	Valuta	Kupon	Udløb	IT/ RT*
DK0009501496	H (SDO)	DKK	1,00%	01.01.2018	RT
DK0009501579	H (SDO)	DKK	1,00%	01.01.2019	RT
DK0009501652	H (SDO)	DKK	1,00%	01.01.2020	RT
DK0009501736	H (SDO)	DKK	1,00%	01.01.2021	RT
DK0009501819	H (SDO)	DKK	1,00%	01.01.2022	RT
DK0009502031	H (SDO)	DKK	1,00%	01.01.2023	RT
DK0009502114	H (SDO)	DKK	1,00%	01.01.2024	RT
DK0009501140	H (SDO)	DKK	1,00%	01.04.2017	RT
DK0009501223	H (SDO)	DKK	1,00%	01.04.2018	RT
DK0009501306	H (SDO)	DKK	1,00%	01.04.2019	RT
DK0009500688	H (SDO)	DKK	1,00%	01.07.2016	IT
DK0009500761	H (SDO)	DKK	1,00%	01.07.2017	RT
DK0009500845	H (SDO)	DKK	1,00%	01.07.2018	RT
DK0009500928	H (SDO)	DKK	1,00%	01.07.2019	RT
DK0009501066	H (SDO)	DKK	1,00%	01.07.2020	RT

DK0009500258	H (SDO)	DKK	1,00%	01.10.2017	RT
DK0009500332	H (SDO)	DKK	1,00%	01.10.2018	RT
DK0009500415	H (SDO)	DKK	1,00%	01.10.2019	RT
DK0009799371	D (RO)	DKK	1,00%	01.01.2018	RT
DK0009799454	D (RO)	DKK	1,00%	01.01.2019	RT
DK0009799538	D (RO)	DKK	1,00%	01.01.2020	RT
DK0009799611	D (RO)	DKK	1,00%	01.01.2021	RT
DK0009799884	D (RO)	DKK	1,00%	01.01.2022	RT
DK0009799967	D (RO)	DKK	1,00%	01.01.2023	RT
DK0009500175	D (RO)	DKK	1,00%	01.01.2024	RT
DK0009799025	G (RO)	DKK	1,00%	01.04.2017	RT
DK0009799108	G (RO)	DKK	1,00%	01.04.2018	RT
DK0009799298	G (RO)	DKK	1,00%	01.04.2019	RT
LU1132414894	H (SDO)	EUR	1,00%	01.01.2018	RT
LU1132414548	H (SDO)	EUR	1,00%	01.01.2019	RT

*** Rente- og afsætningstrigger (IT)/ Afsætningstrigger (RT)**

Eventuelle spørgsmål kan rettes til Finansafdelingen, Lars Mossing Madsen på telefon 44 55 11 66 eller Christian Mauritzen på telefon 44 55 10 14.

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009501496
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/01/2018
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. januar
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009501496
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. januar 2018. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009501579
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/01/2019
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. januar
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009501579
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. januar 2019. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009501652
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/01/2020
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. januar
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomité af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009501652
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. januar 2020. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009501736
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/01/2021
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. januar
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomitè af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009501736
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. januar 2021. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009501819
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/01/2022
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. januar
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009501819
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. januar 2022. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009502031
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/01/2023
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. januar
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009502031
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. januar 2023. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009502114
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/01/2024
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. januar
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th data-bbox="671 472 970 577">Mio. kr.</th> <th data-bbox="970 472 1091 577">1. halvår 2014</th> <th data-bbox="1091 472 1214 577">1. halvår 2013</th> <th data-bbox="1214 472 1335 577">2013</th> <th data-bbox="1335 472 1449 577">2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="671 577 970 645">Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td data-bbox="970 577 1091 645">5.569</td> <td data-bbox="1091 577 1214 645">5.157</td> <td data-bbox="1214 577 1335 645">10.430</td> <td data-bbox="1335 577 1449 645">10.200</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 645 970 786">Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td data-bbox="970 645 1091 786">2.542</td> <td data-bbox="1091 645 1214 786">2.876</td> <td data-bbox="1214 645 1335 786">5.758</td> <td data-bbox="1335 645 1449 786">5.776</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 786 970 853">Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td data-bbox="970 786 1091 853">2.403</td> <td data-bbox="1091 786 1214 853">2.162</td> <td data-bbox="1214 786 1335 853">3.251</td> <td data-bbox="1335 786 1449 853">3.315</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 853 970 920">Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td data-bbox="970 853 1091 920">1.010</td> <td data-bbox="1091 853 1214 920">763</td> <td data-bbox="1214 853 1335 920">2.764</td> <td data-bbox="1335 853 1449 920">2.149</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 920 970 987">Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td data-bbox="970 920 1091 987">1.354</td> <td data-bbox="1091 920 1214 987">1.233</td> <td data-bbox="1214 920 1335 987">487</td> <td data-bbox="1335 920 1449 987">1.166</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 987 970 1032">Beholdningsindtjening</td> <td data-bbox="970 987 1091 1032">602</td> <td data-bbox="1091 987 1214 1032">999</td> <td data-bbox="1214 987 1335 1032">1.887</td> <td data-bbox="1335 987 1449 1032">2.444</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 1032 970 1077">Resultat før skat</td> <td data-bbox="970 1032 1091 1077">1.719</td> <td data-bbox="1091 1032 1214 1077">2.006</td> <td data-bbox="1214 1032 1335 1077">1.914</td> <td data-bbox="1335 1032 1449 1077">3.145</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 1077 970 1111">Kernekapitalprocent</td> <td data-bbox="970 1077 1091 1111">15,7</td> <td data-bbox="1091 1077 1214 1111">16,6</td> <td data-bbox="1214 1077 1335 1111">15,8</td> <td data-bbox="1335 1077 1449 1111">15,8</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 1111 970 1211">Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td data-bbox="970 1111 1091 1211">19,3</td> <td data-bbox="1091 1111 1214 1211">20,0</td> <td data-bbox="1214 1111 1335 1211">18,9</td> <td data-bbox="1335 1111 1449 1211">19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1413">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1592 1449 1693">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>					Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																				
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																				
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																				
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																				
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																				
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																				
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																				
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																				
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																				
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																				
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																						

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009502114
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. januar 2024. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009501140
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/04/2017
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. april
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomitè af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1445 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1445 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1445 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1445 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009501140
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. april 2017. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009501223
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/04/2018
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. april
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomitè af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009501223
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. april 2018. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009501306
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/04/2019
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. april
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomité af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009501306
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. april 2019. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009500688
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/07/2016
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. juli
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Ja
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomitè af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1445 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1445 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1445 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1445 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009500688
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. juli 2016. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009500761
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/07/2017
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. juli
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009500761
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. juli 2017. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009500845
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/07/2018
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. juli
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009500845
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. juli 2018. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009500928
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/07/2019
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. juli
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009500928
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. juli 2019. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009501066
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/07/2020
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. juli
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomitè af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009501066
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. juli 2020. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009500258
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/10/2017
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. oktober
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009500258
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. oktober 2017. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009500332
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/10/2018
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. oktober
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomitè af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009500332
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. oktober 2018. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	DK0009500415
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/10/2019
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. oktober
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009500415
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. oktober 2019. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	91D/D
2. Obligationstype	RO
3. ISIN	DK0009799371
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/01/2018
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. januar
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th data-bbox="671 472 970 577">Mio. kr.</th> <th data-bbox="970 472 1091 577">1. halvår 2014</th> <th data-bbox="1091 472 1214 577">1. halvår 2013</th> <th data-bbox="1214 472 1335 577">2013</th> <th data-bbox="1335 472 1449 577">2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="671 577 970 645">Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td data-bbox="970 577 1091 645">5.569</td> <td data-bbox="1091 577 1214 645">5.157</td> <td data-bbox="1214 577 1335 645">10.430</td> <td data-bbox="1335 577 1449 645">10.200</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 645 970 786">Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td data-bbox="970 645 1091 786">2.542</td> <td data-bbox="1091 645 1214 786">2.876</td> <td data-bbox="1214 645 1335 786">5.758</td> <td data-bbox="1335 645 1449 786">5.776</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 786 970 853">Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td data-bbox="970 786 1091 853">2.403</td> <td data-bbox="1091 786 1214 853">2.162</td> <td data-bbox="1214 786 1335 853">3.251</td> <td data-bbox="1335 786 1449 853">3.315</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 853 970 920">Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td data-bbox="970 853 1091 920">1.010</td> <td data-bbox="1091 853 1214 920">763</td> <td data-bbox="1214 853 1335 920">2.764</td> <td data-bbox="1335 853 1449 920">2.149</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 920 970 987">Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td data-bbox="970 920 1091 987">1.354</td> <td data-bbox="1091 920 1214 987">1.233</td> <td data-bbox="1214 920 1335 987">487</td> <td data-bbox="1335 920 1449 987">1.166</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 987 970 1032">Beholdningsindtjening</td> <td data-bbox="970 987 1091 1032">602</td> <td data-bbox="1091 987 1214 1032">999</td> <td data-bbox="1214 987 1335 1032">1.887</td> <td data-bbox="1335 987 1449 1032">2.444</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 1032 970 1077">Resultat før skat</td> <td data-bbox="970 1032 1091 1077">1.719</td> <td data-bbox="1091 1032 1214 1077">2.006</td> <td data-bbox="1214 1032 1335 1077">1.914</td> <td data-bbox="1335 1032 1449 1077">3.145</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 1077 970 1111">Kernekapitalprocent</td> <td data-bbox="970 1077 1091 1111">15,7</td> <td data-bbox="1091 1077 1214 1111">16,6</td> <td data-bbox="1214 1077 1335 1111">15,8</td> <td data-bbox="1335 1077 1449 1111">15,8</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 1111 970 1211">Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td data-bbox="970 1111 1091 1211">19,3</td> <td data-bbox="1091 1111 1214 1211">20,0</td> <td data-bbox="1214 1111 1335 1211">18,9</td> <td data-bbox="1335 1111 1449 1211">19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1413">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1592 1449 1693">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>					Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																				
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																				
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																				
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																				
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																				
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																				
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																				
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																				
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																				
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																				
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																						

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er Realkreditobligationer ("RO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009799371
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. januar 2018. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	91D/D
2. Obligationstype	RO
3. ISIN	DK0009799454
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/01/2019
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. januar
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomité af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er Realkreditobligationer ("RO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009799454
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. januar 2019. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	91D/D
2. Obligationstype	RO
3. ISIN	DK0009799538
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/01/2020
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. januar
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er Realkreditobligationer ("RO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009799538
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. januar 2020. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	91D/D
2. Obligationstype	RO
3. ISIN	DK0009799611
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/01/2021
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. januar
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomité af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er Realkreditobligationer ("RO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009799611
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. januar 2021. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	91D/D
2. Obligationstype	RO
3. ISIN	DK0009799884
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/01/2022
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. januar
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er Realkreditobligationer ("RO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009799884
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. januar 2022. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	91D/D
2. Obligationstype	RO
3. ISIN	DK0009799967
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/01/2023
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. januar
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1449 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er Realkreditobligationer ("RO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009799967
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. januar 2023. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	91D/D
2. Obligationstype	RO
3. ISIN	DK0009500175
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/01/2024
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. januar
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th data-bbox="671 472 970 577">Mio. kr.</th> <th data-bbox="970 472 1091 577">1. halvår 2014</th> <th data-bbox="1091 472 1214 577">1. halvår 2013</th> <th data-bbox="1214 472 1335 577">2013</th> <th data-bbox="1335 472 1449 577">2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="671 577 970 645">Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td data-bbox="970 577 1091 645">5.569</td> <td data-bbox="1091 577 1214 645">5.157</td> <td data-bbox="1214 577 1335 645">10.430</td> <td data-bbox="1335 577 1449 645">10.200</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 645 970 786">Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td data-bbox="970 645 1091 786">2.542</td> <td data-bbox="1091 645 1214 786">2.876</td> <td data-bbox="1214 645 1335 786">5.758</td> <td data-bbox="1335 645 1449 786">5.776</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 786 970 853">Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td data-bbox="970 786 1091 853">2.403</td> <td data-bbox="1091 786 1214 853">2.162</td> <td data-bbox="1214 786 1335 853">3.251</td> <td data-bbox="1335 786 1449 853">3.315</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 853 970 920">Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td data-bbox="970 853 1091 920">1.010</td> <td data-bbox="1091 853 1214 920">763</td> <td data-bbox="1214 853 1335 920">2.764</td> <td data-bbox="1335 853 1449 920">2.149</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 920 970 987">Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td data-bbox="970 920 1091 987">1.354</td> <td data-bbox="1091 920 1214 987">1.233</td> <td data-bbox="1214 920 1335 987">487</td> <td data-bbox="1335 920 1449 987">1.166</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 987 970 1032">Beholdningsindtjening</td> <td data-bbox="970 987 1091 1032">602</td> <td data-bbox="1091 987 1214 1032">999</td> <td data-bbox="1214 987 1335 1032">1.887</td> <td data-bbox="1335 987 1449 1032">2.444</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 1032 970 1077">Resultat før skat</td> <td data-bbox="970 1032 1091 1077">1.719</td> <td data-bbox="1091 1032 1214 1077">2.006</td> <td data-bbox="1214 1032 1335 1077">1.914</td> <td data-bbox="1335 1032 1449 1077">3.145</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 1077 970 1111">Kernekapitalprocent</td> <td data-bbox="970 1077 1091 1111">15,7</td> <td data-bbox="1091 1077 1214 1111">16,6</td> <td data-bbox="1214 1077 1335 1111">15,8</td> <td data-bbox="1335 1077 1449 1111">15,8</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 1111 970 1211">Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td data-bbox="970 1111 1091 1211">19,3</td> <td data-bbox="1091 1111 1214 1211">20,0</td> <td data-bbox="1214 1111 1335 1211">18,9</td> <td data-bbox="1335 1111 1449 1211">19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1413">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1603 1449 1693">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>					Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																				
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																				
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																				
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																				
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																				
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																				
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																				
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																				
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																				
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																				
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																						

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er Realkreditobligationer ("RO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009500175
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. januar 2024. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13G/G
2. Obligationstype	RO
3. ISIN	DK0009799025
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/04/2017
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. april
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1445 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1445 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1445 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1445 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er Realkreditobligationer ("RO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009799025
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. april 2017. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13G/G
2. Obligationstype	RO
3. ISIN	DK0009799108
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/04/2018
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. april
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked**19. Registreringssted**

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud**21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked**

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1445 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1445 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1445 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1445 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er Realkreditobligationer ("RO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009799108
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. april 2018. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. december 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13G/G
2. Obligationstype	RO
3. ISIN	DK0009799298
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/04/2019
6. Denomineringsvaluta	DKK
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Danske bankdage
14. Betalingsdage	1. april
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked**19. Registreringssted**

VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud**21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked**

Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel. Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.

22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.

24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.

26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

28. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1445 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1445 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1445 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1445 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er Realkreditobligationer ("RO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er DK0009799298
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. april 2019. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. December 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	LU1132414894
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/01/2018
6. Denomineringsvaluta	EUR
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Target 2 bankdage
14. Betalingsdage	1. januar
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Lux S.à r.l., 32, Boulevard Royal, L-2449
Luxembourg.

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX
Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

**21. Omkostninger forbundet med
optagelse til handel på et reguleret
marked**

Kan ikke angives, da det afhænger af den
cirkulerende mængde af fondskoden, der
afhænger af låntagernes efterspørgsel.
Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af
Obligationerne.

**22. Andre omkostninger for købere af
Obligationerne**

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige
kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da
Obligationerne udstedes løbende så længe
fondskoden er åben.

**24. Oplysninger om den cirkulerende
mængde af Obligationer:**

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses
løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S
website: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da
Obligationerne afsættes af Udsteder via
Noteringsstedets regulerede marked.

**26. Begrænsninger i den enkelte
investors ret til tegning af
Obligationerne:**

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den
enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

**28. Aftaler om placering og/eller garanti
for udbuddet:**

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med
nogen enhed om at placere og/eller garantere
udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået
aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og
udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger
interessekonflikter af betydning for udbuddet af
Obligationerne.

**31. Bemyndigelser og godkendelser som
Obligationerne er udstedt i medfør
af:**

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1445 1211"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>1. halvår 2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>5.569</td> <td>5.157</td> <td>10.430</td> <td>10.200</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.542</td> <td>2.876</td> <td>5.758</td> <td>5.776</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>2.403</td> <td>2.162</td> <td>3.251</td> <td>3.315</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>1.010</td> <td>763</td> <td>2.764</td> <td>2.149</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>1.354</td> <td>1.233</td> <td>487</td> <td>1.166</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>602</td> <td>999</td> <td>1.887</td> <td>2.444</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>1.719</td> <td>2.006</td> <td>1.914</td> <td>3.145</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>15,7</td> <td>16,6</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td>19,3</td> <td>20,0</td> <td>18,9</td> <td>19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1445 1417">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1445 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1599 1445 1700">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																		

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er Særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er LU1132414894
C.2	Obligationernes valuta	Euro (EUR)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. januar 2018. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>

Endelige Vilkår af 02. december 2014

Disse Endelige Vilkår gælder kun den/de angivne fondskode/-r.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 af 26. august 2014 tilsammen "Basisprospektet".

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

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 og på Finanstilsynets webside 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 af 02. December 2014

Fast forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	13H/H
2. Obligationstype	SDO
3. ISIN	LU1132414548
4. Første Noteringsdag	09/12/2014
5. Udløbsdag/forfaldsdag	01/01/2019
6. Denomineringsvaluta	EUR
7. Stykstørrelse	0,01
Rente og betaling	
8. Rentekupon	1,00%
9. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
10. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk – ICMA
11. Antal årlige terminer	1
12. Terminsperioder	1/1 – 31/12
13. Bankdage	Target 2 bankdage
14. Betalingsdage	1. januar
15. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Ja
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Nej
16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.
17. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

19. Registreringssted

VP Lux S.à r.l., 32, Boulevard Royal, L-2449
Luxembourg.

20. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX
Copenhagen A/S

Omkostninger og udbud

**21. Omkostninger forbundet med
optagelse til handel på et reguleret
marked**

Kan ikke angives, da det afhænger af den
cirkulerende mængde af fondskoden, der
afhænger af låntagernes efterspørgsel.
Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af
Obligationerne.

**22. Andre omkostninger for købere af
Obligationerne**

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige
kurtage og/eller kursskæring.

23. Udstedelseskurs

Udstedelseskursen kan ikke angives, da
Obligationerne udstedes løbende så længe
fondskoden er åben.

**24. Oplysninger om den cirkulerende
mængde af Obligationer:**

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses
løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S
website: www.nasdaqomxnordic.com

25. Udbudsperiode/tegningsproces

Der foretages ikke et offentligt udbud, da
Obligationerne afsættes af Udsteder via
Noteringsstedets regulerede marked.

**26. Begrænsninger i den enkelte
investors ret til tegning af
Obligationerne:**

Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den
enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.

27. Navnenotering

Nej

**28. Aftaler om placering og/eller garanti
for udbuddet:**

Nykredit har ikke indgået bindende aftale med
nogen enhed om at placere og/eller garantere
udstedelsen af Obligationerne.

29. Aftaler om prisstillelse:

Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået
aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og
udbudspriser i Obligationerne

30. Interessekonflikter:

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger
interessekonflikter af betydning for udbuddet af
Obligationerne.

**31. Bemyndigelser og godkendelser som
Obligationerne er udstedt i medfør
af:**

Godkendelse af Finanskomite af 27. oktober 2014

32. Kreditvurdering af Obligationerne: AAA S&P

**Bilag A
RESUMÉ**

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".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	<p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet, ▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, ▪ 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 ▪ 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere. ▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. ▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de

		<p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet 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. ▪ Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
Afsnit B – Udsteder		
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 dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder 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	<table border="1" data-bbox="671 472 1449 1211"> <thead> <tr> <th data-bbox="671 472 970 577">Mio. kr.</th> <th data-bbox="970 472 1091 577">1. halvår 2014</th> <th data-bbox="1091 472 1214 577">1. halvår 2013</th> <th data-bbox="1214 472 1335 577">2013</th> <th data-bbox="1335 472 1449 577">2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="671 577 970 645">Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td data-bbox="970 577 1091 645">5.569</td> <td data-bbox="1091 577 1214 645">5.157</td> <td data-bbox="1214 577 1335 645">10.430</td> <td data-bbox="1335 577 1449 645">10.200</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 645 970 786">Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td data-bbox="970 645 1091 786">2.542</td> <td data-bbox="1091 645 1214 786">2.876</td> <td data-bbox="1214 645 1335 786">5.758</td> <td data-bbox="1335 645 1449 786">5.776</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 786 970 853">Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td data-bbox="970 786 1091 853">2.403</td> <td data-bbox="1091 786 1214 853">2.162</td> <td data-bbox="1214 786 1335 853">3.251</td> <td data-bbox="1335 786 1449 853">3.315</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 853 970 920">Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td data-bbox="970 853 1091 920">1.010</td> <td data-bbox="1091 853 1214 920">763</td> <td data-bbox="1214 853 1335 920">2.764</td> <td data-bbox="1335 853 1449 920">2.149</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 920 970 987">Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td data-bbox="970 920 1091 987">1.354</td> <td data-bbox="1091 920 1214 987">1.233</td> <td data-bbox="1214 920 1335 987">487</td> <td data-bbox="1335 920 1449 987">1.166</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 987 970 1032">Beholdningsindtjening</td> <td data-bbox="970 987 1091 1032">602</td> <td data-bbox="1091 987 1214 1032">999</td> <td data-bbox="1214 987 1335 1032">1.887</td> <td data-bbox="1335 987 1449 1032">2.444</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 1032 970 1077">Resultat før skat</td> <td data-bbox="970 1032 1091 1077">1.719</td> <td data-bbox="1091 1032 1214 1077">2.006</td> <td data-bbox="1214 1032 1335 1077">1.914</td> <td data-bbox="1335 1032 1449 1077">3.145</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 1077 970 1111">Kernekapitalprocent</td> <td data-bbox="970 1077 1091 1111">15,7</td> <td data-bbox="1091 1077 1214 1111">16,6</td> <td data-bbox="1214 1077 1335 1111">15,8</td> <td data-bbox="1335 1077 1449 1111">15,8</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 1111 970 1211">Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td data-bbox="970 1111 1091 1211">19,3</td> <td data-bbox="1091 1111 1214 1211">20,0</td> <td data-bbox="1214 1111 1335 1211">18,9</td> <td data-bbox="1335 1111 1449 1211">19,1</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1449 1413">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p data-bbox="671 1458 1449 1559">Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p data-bbox="671 1603 1449 1693">Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>					Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012	Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776	Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166	Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444	Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145	Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1
Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013	2012																																																				
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	10.430	10.200																																																				
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.758	5.776																																																				
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251	3.315																																																				
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.010	763	2.764	2.149																																																				
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487	1.166																																																				
Beholdningsindtjening	602	999	1.887	2.444																																																				
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914	3.145																																																				
Kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8	15,8																																																				
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9	19,1																																																				
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, der er ikke indtruffet begivenheder for nylig, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.																																																						

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	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 to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.																																										
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&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>A+</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (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 (udstederrating)</td> <td>A+</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td> <td>BBB</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A	Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB	
Rating	S&P	Fitch																																										
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																											
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	A+																																											
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																											
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																											
Kort usikret rating	A-1	F1																																										
Lang usikret rating (udstederrating)	A+	A																																										
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BBB																																											

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne er Særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) er LU1132414548
C.2	Obligationernes valuta	Euro (EUR)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige masse gælds breve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Obligationerne har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	Obligationerne udløber 1. januar 2019. Den nominelle rente er 1,00% p.a. Obligationerne er stående. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 9. december 2014.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab,

		<p>ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence inden for realkreditområdet. <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>

<p>E.4</p>	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<p>E.7</p>	<p>Anslåede udgifter, som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p> <p>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.</p>