



PROSPEKT

NB Trend 2010

Januar 2008

Arrangør

Nykredit Bank A/S

INDHOLDSFORTEGNELSE

I	Resumé	4
II	Risikofaktorer	6
1.	Generelt	6
2.	Virksomhedsrisici	6
3.	Produktkarakteristika og -risici	6
4.	Risici i øvrigt	7
5.	Markedsrisiko	7
6.	Omkostninger	7
III	Registreringsdokument for obligationerne	8
1.	Ansvarlige	8
1.1	<i>Ansvarlige for oplysninger i prospektet</i>	8
1.2	<i>Erklæringer vedrørende prospektet</i>	8
2.1	<i>Navn og adresse på Nykredit Banks revisorer</i>	9
2.2	<i>Fratræden, flytning eller manglende genudnævnelse af revisorer</i>	9
3.	Risikofaktorer	9
4.	Oplysninger om Nykredit Bank	9
4.1	<i>Nykredit Banks historie og udvikling</i>	9
4.1.1	Juridiske navn og binavne	9
4.1.2	Registrerede hjemsted og registreringsnummer	9
4.1.3	Indregistreringsdato	9
4.1.4	Domicil, juridisk form og retsgrundlag	9
4.1.5	Seneste hændelser	10
5.	Forretningsoversigt	11
5.1	<i>Hovedvirksomhed</i>	11
5.1.1	Beskrivelse af Nykredit Banks hovedvirksomhed	11
5.1.2	Nye produkter og virksomhedsområder	12
5.1.3	Væsentligste markeder	12
5.1.4	Nykredit Banks konkurrencestilling	12
6.	Organisationsstruktur	12
6.1	<i>Nykredit koncernen og Nykredit Banks placering heri</i>	12
6.2	<i>Nykredit Banks afhængighed af andre enheder i Nykredit koncernen</i>	13
7.	Trendoplysninger	13
7.1	<i>Erklæring om fremtidsudsigter</i>	13
7.2	<i>Kendte tendenser</i>	13
8.	Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer	13
8.1	<i>Nykredit Banks bestyrelse, direktion og tilsynsorganer</i>	13
8.2	<i>Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer - interessekonflikter</i>	14
9.	Større aktionærer	14
9.1	<i>Nykredit Banks ejerforhold</i>	14
9.2	<i>Aftaler om overtagelse af kontrol med Nykredit Bank</i>	14
10.	Nykredit Banks aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater	14
10.1	<i>Historiske regnskabsoplysninger</i>	14
10.2	<i>Regnskaber</i>	15
10.3	<i>Revision af historiske årsregnskabsoplysninger</i>	15
10.3.1	Erklæring vedrørende revidering	15
10.3.2	Øvrige reviderede oplysninger	15
10.3.3	Andre ikke-reviderede regnskabsoplysninger	15
10.4	<i>De seneste regnskabsoplysningers alder</i>	15
10.4.1	Nykredit Banks årsrapport for 2006	15
10.5	<i>Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger</i>	15
10.5.1	Kvartals- og halvårsregnskaber	15
10.6	<i>Rets- og voldgiftssager</i>	15

	10.7	Væsentlige forandringer i Nykredit Banks finansielle eller handelsmæssige stilling	15
11.		Væsentlige kontrakter	15
12.		Dokumentationsmateriale	16
IV		Værdipapirnote for obligationerne	17
1.		Ansvarlige.....	17
	1.1	Ansvarlige for oplysninger i prospektet.....	17
	1.2	Erklæringer vedrørende prospektet.....	17
2.		Risikofaktorer	17
3.		Nøgleoplysninger	17
	3.1	Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen.....	17
4.		Oplysninger om de værdipapirer, der optages til handel.....	17
	4.1	Værdipapirernes type, klasse og ISIN	17
	4.2	Retsgrundlag for værdipapirerne	18
	4.3	Oplysning om værdipapirernes omsættelighed og registrering.....	18
	4.4	Anvendt valuta.....	18
	4.5	Rangorden for værdipapirerne.....	18
	4.6	Beskrivelse af rettigheder	18
	4.7	Det nominelle afkast og bestemmelser for afkastbetaling.....	19
	4.8	Forfaldsdato og afvikling.....	21
	4.9	Det effektive afkast	21
	4.10	Repræsentation af investorerne.....	22
	4.11	Beslutninger, bemyndigelse og godkendelser	22
	4.12	Udstedelsesdato	22
	4.13	Eventuelle indskrænkninger i omsættelighed.....	22
	4.14	Skat.....	22
5.		Aftaler om optagelse til omsætning og handel	23
	5.1	Optagelse til handel	23
	5.2	Regulerede markeder for optagelse til handel.....	23
6.		Yderligere oplysninger	23
	6.1	Eventuelle rådgiveres funktion	23
	6.2	Øvrige revisorkontrollerede oplysninger.....	23
	6.3	Ekspertudtalelser og interesseerklæringer	23
	6.4	Oplysninger fra tredjemand	23
	6.5	Rating.....	23
		Bilag 1 "ANNEX A" - Index Market Disruption Provisions, der ved henvisning indgår i dette prospekt.....	24
		Bilag 2 Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i dette prospekt	26

I RESUMÉ

Nykredit Bank A/S ("Nykredit Bank") udstedte den 5. oktober 2007 obligationer denomineret i danske kroner. Obligationerne er seniorkapital, der er foranstillet al efterstillet gæld (f.eks. ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital). Obligationerne forfalder til fuld indfrielse til kurs 100 den 5. oktober 2010.

Der blev udstedt obligationer for nominelt DKK 18.050.000, og udstedelseskursen blev endeligt fastsat den 3. oktober 2007 til 100.

Teknisk set består obligationerne af en nul kuponobligation og en call-option på et underliggende referenceindeks. Baseret på markedsvilkårene den 5. oktober 2007 var værdien af nul kuponobligationen 87,10%, mens værdien af call-optionen var 10,90%. Omkostningerne udgjorde 2% (0,67% p.a.), jf. pkt. 6 "Omkostninger" på s. 7. På samme tidspunkt ville investor kunne opnå en alternativ investering i en dansk statsobligation. Den effektive rente på tre års løbetid på en sådan investering lå på udstedelsestidspunktet på ca. 4,24% p.a.

Obligationerne er uforrentede, men giver for perioden fra og med den 5. oktober 2007 indtil den 5. oktober 2010 et variabelt afkast, der udbetales som en slutkupon den 5. oktober 2010. Slutkuponen er afhængig af udviklingen i et underliggende referenceindeks, hvori der indgår to ligevægtede indeks baseret på henholdsvis valuta og råvarer. Slutkuponen fastsættes af Beregningsagenten på Udløbsdatoen på den Endelige beregningsdag i forhold til obligationsejernes nominelle obligationsbeholdning efter følgende beregningsformel:

$$\text{Slutkupon} = \sum_{i=1}^2 W_i x \left(\frac{\text{Asset}_{Final}^i}{\text{Asset}_{Initial}^i} - 1 \right)$$

hvor

- "Assetⁱ_{Final}" er det aritmetiske gennemsnit af de relevante værdier af Assetⁱ – dvs. af henholdsvis valuta- og råvareindekset – som observeret på de Endelige beregningsdage.
- "Assetⁱ_{Initial}" er den initiale værdi af Assetⁱ som observeret på den Initiale beregningsdag.
- "W_i" er vægtningen af Assetⁱ.

Slutkuponen betales samlet én gang den 5. oktober 2010.

Nykredit Bank har frem til den 5. oktober 2010 mulighed for at foretage yderligere udstedelser i denne fondskode. Nykredit Bank kan endvidere frit udstede yderligere lånekapital, der rangerer *pari passu* med denne udstedelse.

Udstedelsen søges optaget til handel på OMX Den Nordiske Børs København A/S med første handelsdag den 18. januar 2008. Optagelse til handel kan dog ikke betragtes som en garanti for, at et aktivt offentligt marked for obligationerne udvikles, og selv hvis et sådant aktivt marked udvikles, er Nykredit Bank som udsteder og arrangør ikke forpligtet til at vedligeholde dette marked. Obligationerne ventes at have begrænset likviditet, hvilket blandt andet betyder, at obligationsejerne ikke til hver en tid kan påregne at kunne afhænde dem.

Nykredit Banks hæftelse for lånets hovedstol og krav fra obligationsejere på slutkupon og hovedstol under obligationerne udgør en direkte og ikke-efterstillet fordring på Nykredit Bank. Obligationernes hovedstol er ikke garanteret.

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side i hele obligationernes løbetid, medmindre Nykredit Bank har misligholdt sine forpligtelser i henhold til vilkårene for nærværende udstedelse. Obligationerne er ligeledes uopsigelige fra Nykredit Banks side.

Nykredit Bank er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab. Reglerne om danske aktieselskaber findes i lov om aktieselskaber, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 649 af 15. juni 2006 med senere ændringer.

Pengeinstitutter er reguleret i lov om finansiel virksomhed, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 1045 af 22. august 2007 med senere ændringer og tilhørende bekendtgørelser, der indeholder regler om tilladelse, eneret, virksomhedsområde, god skik, ejerforhold, ledelse, indretning af virksomheden, videregivelse af fortrolige oplysninger, solvens, midlernes anbringelse, likviditet, koncernregler, konsolidering, årsrapport, revision, anvendelse af årets overskud, sammenlægning

og omdannelse, ophør af den finansielle virksomhed, krisehåndtering, tilsyn og afgifter. Pengeinstitutter er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, som påser overholdelse af lov om finansiell virksomhed samt regler udstedt i medfør heraf.

De her nævnte love har væsentlig betydning for investorernes læsning af dette prospekt. Lovene regulerer centrale forhold i Nykredit Banks virksomhedsudøvelse og drift.

Investering i obligationerne er forbundet med betydelig risiko og usikkerhed. I afsnit II "Risikofaktorer" på side 6 er de risikofaktorer, som investorer som minimum bør tage i betragtning ved investering i de udbudte obligationer, angivet. Beskrivelsen udgør ikke en udtømmende opremsning af risikofaktorer.

Risikofaktorerne omfatter blandt andet kreditrisikoen og afkastrisikoen. Udsteder af obligationerne er Nykredit Bank, og investorer tager således en risiko på Nykredit Banks tilbagebetalingsevne. Ud over kreditrisikoen på Nykredit Bank er den væsentligste risiko, at investorerne kan risikere ikke at modtage slutkupon i obligationernes løbetid på tre år. Investering i de udbudte obligationer er udelukkende passende for investorer, der har betydelig erfaring med og viden omkring de finansielle forhold, der er relevante i forhold til en fyldestgørende vurdering og analyse af de udbudte obligationer, og som er i stand til at bære de økonomiske risici forbundet med en investering heri.

Nykredit Bank gør opmærksom på, at:

1. Dette resumé bør læses som en indledning til prospektet.
2. Enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af prospektet som helhed.
3. Hvis en sag vedrørende oplysningerne i prospektet bringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af prospektet, inden sagen indledes.
4. De fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

Prospektet er underlagt dansk lovvalg og værneting.

II RISIKOFAKTORER

Investering i obligationerne er forbundet med betydelig risiko og usikkerhed. De nedenfor nævnte risici og dette prospekt i sin helhed bør nøje gennemlæses forud for en eventuel beslutning om investering i obligationerne. Investorer bør som minimum tage følgende forhold i betragtning ved investering i de udbudte obligationer. Forholdene er væsentlige for vurderingen af den med investeringen forbundne risiko.

1. Generelt

Nærværende prospekt fremhæver på et generelt niveau nogle af de forhold og risici, som potentielle investorer bør betragte, førend der foretages en investering i de udbudte obligationer. Prospektet har ikke til hensigt fyldestgørende at tilvejebringe og redegøre for den information eller de dybdegående analyser, der forudsættes for at evaluere de økonomiske konsekvenser af at investere i nærværende udstedelse. Potentielle investorer bør derfor individuelt foretage en analyse af bl.a. skatte- og regnskabsmæssige forhold, førend der investeres i de udbudte obligationer. Prospektet er ikke en investeringsanbefaling, og potentielle investorer bør udelukkende investere i obligationerne, såfremt nærværende obligationsudstedelse vurderes at være i overensstemmelse med investors finansielle målsætning.

Investering i de udbudte obligationer er udelukkende passende for investorer, der har betydelig erfaring med og viden omkring de finansielle forhold, der har relevans i forhold til en fyldestgørende vurdering og analyse af de udbudte obligationer, og som er i stand til at bære de økonomiske risici, der er forbundet med en investering heri.

2. Virksomhedsrisici

Udsteder af obligationerne er Nykredit Bank. Investorer tager således en risiko på Nykredit Banks tilbagebetalingsevne. Nykredit Bank er underlagt tilsyn af Finanstilsynet og er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S. Nykredit Bank er ratet Aa3 af Moody's Investors Service. Nykredit Banks regnskaber er tilgængelige på Nykredits hjemmeside nykredit.dk.

3. Produktkarakteristika og –risici

Obligationerne er et struktureret produkt, for hvis hovedstol Nykredit Bank hæfter. Nykredit Banks hæftelse for lånets hovedstol og krav fra obligationsejere på slutkupon og hovedstol i henhold til obligationerne udgør en direkte og ikke-efterstillet fordring på Nykredit Bank.

Obligationernes hovedstol er ikke garanteret af udsteder eller tredjemand. I tilfælde af, at Nykredit Bank bliver erklæret konkurs eller fundet insolvent, risikerer investor derfor helt eller delvist at miste hovedstolen.

Obligationerne forfalder i deres helhed til indfrielse til kurs 100 den 5. oktober 2010 i overensstemmelse med Modified Following Business Day Convention. Hovedstolen er uafhængig af udviklingen i det underliggende Referenceindeks, og investorerne får således hovedstolen udbetalt til kurs 100 uanset værdiudviklingen i de to indeks, der indgår med ligevægt i Referenceindekset. Investor er alene garanteret kurs 100, hvis obligationerne indfries på Forfaldsdatoen. Risiko på hovedstolen er udelukkende knyttet til kreditrisikoen på Nykredit Bank.

Obligationerne giver et afkast, en slutkupon, for hele løbetiden, der er afhængig af værdiudviklingen i de to indeks, der udgør det underliggende referenceindeks. Såfremt udviklingen i referenceindekset er 0% eller negativ, vil afkastet på obligationerne være 0%.

Ud over kreditrisikoen på Nykredit Bank er den væsentligste risiko således, at investorerne kan risikere ikke at modtage et afkast (en slutkupon) i obligationernes løbetid på tre år.

Obligationerne er denomineret i danske kroner. Det betyder, at der ud over valutarisikoen i selve Referenceindekset ikke er nogen valutarisiko forbundet med investering i obligationerne.

4. Risici i øvrigt

Ansvar for at afgrænse og overvåge bankens risici ligger hos Nykredit Banks ledelse, som fastsætter de overordnede politikker og instrukser, herunder grænser for de enkelte eksponeringers størrelse. Risikoeksponeringer og aktiviteter rapporteres løbende til bestyrelsen.

5. Markedsrisiko

Obligationerne ventes at have begrænset likviditet, hvilket blandt andet betyder, at investor ikke til hver en tid kan påregne at kunne afhænde obligationerne.

Markedskursen er alene bestemt af udbuds- og efterspørgselsforhold, og investor kan derfor ikke være sikker på, at markedets budpris reflekterer obligationernes teoretiske værdi baseret på obligationernes bestanddele. Der kan desuden være perioder, hvor det ikke er muligt at få budpriser på obligationerne.

Obligationerne er et struktureret produkt med høj kompleksitet, hvis teoretiske værdi vil være påvirket af mange faktorer såsom forwardrentekurver, volatilitet og kreditrisikoen på Nykredit Bank. I tilfælde af, at volatiliteten stiger, eller forwardkurven stejler, vil det have en positiv effekt på obligationskursen, idet optionsdelen af den strukturerede obligation stiger i værdi. Ved højere volatilitet og/eller stejlere forwardkurve øges sandsynligheden for en høj slutkupon.

I tilfælde af at renten falder, vil det have en positiv effekt på obligationskursen, idet obligationsdelen af den strukturerede obligation vil stige i kursværdi.

6. Omkostninger

I forbindelse med udstedelsen afholdes omkostninger svarende til 2,00% af den nominelle udstedte mængde. Disse omkostninger er indeholdt i udstedelseskursen (100). Omkostningsfordelingen er som følger, opgjort i % p.a.:

Tegningsprovision til tegningssteder og arrangør	0,57% p.a.
Omkostninger til optagelse til handel på OMX Den Nordiske Børs København A/S og det obligationsudstedende institut	0,07% p.a.
Udarbejdelse af markedsføringsmateriale	0,03% p.a.
I alt årlige omkostninger i % (ÅOP)	<u>0,67% p.a.</u>

III REGISTRERINGSdokUMENT FOR OBLIGATIONERNE

Dette registreringsdokument er baseret på bilag XI i Kommissionens forordning nr. 809/2004.

1. Ansvarlige

1.1 Ansvarlige for oplysninger i prospektet

Nærværende prospekt er udarbejdet af Nykredit Bank, med hovedkontor i København, der er ansvarlig for oplysningerne i prospektet. Prospektet indeholder sammen med årsrapporten for 2006 alle de oplysninger om selskabet, som er væsentlige i forbindelse med denne emission.

1.2 Erklæringer vedrørende prospektet

Vi erklærer herved, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

København, den 16. januar 2008

Direktionen i Nykredit Bank A/S:

Kim Duus
(Bankdirektør)

Bjørn Damgaard Mortensen
(Bankdirektør)

Bestyrelsen for Nykredit Bank A/S:

Karsten Knudsen
(Koncerndirektør)

Søren Holm
(Koncerndirektør)

Per Ladegaard
(Koncerndirektør)

Henrik Kæthius Asmussen
(Chief Sales Analyst)

Allan Kristiansen
(Kontorchef)

Erklæring fra arrangøren

I vor egenskab af formidler skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra udsteder og dennes revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

København, den 16. januar 2008

For Nykredit Bank A/S:

Elisabeth Stamer
(Chefjurist)

Claus Møller
(Afdelingsdirektør)

2. Revisorer

2.1 Navn og adresse på Nykredit Banks revisorer

Nykredit Banks revisor for regnskabsårene 2005 og 2006 var:

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
H.C. Andersens Boulevard 2
DK-1780 København V

Statsautoriserede revisorer
Erik Holst Jørgensen og Anders O. Gjelstrup

De af Nykredit Bank valgte revisorer er medlemmer af Foreningen for Statsautoriserede Revisorer.

Nykredit Banks revisorer har ikke foretaget en gennemgang af eller afgivet erklæringer om dette prospekt.

2.2 Fratræden, flytning eller manglende genudnævnelse af revisorer

Ingen revisor er fratrådt, blevet flyttet eller undladt genudnævnt i regnskabsårene 2005 og 2006.

3. Risikofaktorer

For oplysning om risikofaktorer, der kan påvirke Nykredit Banks evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne, henvises til afsnit II "Risikofaktorer" på side 6.

4. Oplysninger om Nykredit Bank

4.1 Nykredit Banks historie og udvikling

4.1.1 Juridiske navn og binavne

Udsteders registrerede selskabsnavn er Nykredit Bank A/S.

Nykredit Bank har følgende binavne: Den fri bank A/S (Nykredit Bank A/S), Nybank A/S (Nykredit Bank A/S), Nykredit Covered Bond Bank A/S (Nykredit Bank A/S), Sankt Annæ Bank A/S (Nykredit Bank A/S), Sankt Annæ Bank Securities A/S (Nykredit Bank A/S), Danish Portfolio Management Bank A/S (Nykredit Bank A/S), Dansk Portefølje Bank A/S (Nykredit Bank A/S) og Nykredit Portefølje Bank A/S (Nykredit Bank A/S).

4.1.2 Registrerede hjemsted og registreringsnummer

Nykredit Banks registrerede hjemsted er Københavns Kommune.

Nykredit Banks registreringsnummer i CVR-registeret er: 10 51 96 08.

4.1.3 Indregistreringsdato

Nykredit Bank blev indregistreret den 9. oktober 1986.

4.1.4 Domicil, juridisk form og retsgrundlag

Nykredit Banks hovedkontor og registrerede domicil er: Kalvebod Brygge 1-3, DK-1780 København V, telefonnummer (+45) 44 55 10 00.

Lovgivningsmæssige rammer

Nykredit Bank er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab.

Reglerne om danske aktieselskaber findes i lov om aktieselskaber, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 649 af 15. juni 2006 med senere ændringer.

Pengeinstitutter er reguleret i lov om finansiel virksomhed, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 1045 af 22. august 2007 med senere ændringer og tilhørende bekendtgørelser. Lov om finansiel virksomhed indeholder regler om tilladelse, eneret, virksomhedsområde, god skik, ejerforhold, ledelse, indretning af virksomheden, videregivelse af fortrolige oplysninger, solvens, midlernes anbringelse, likviditet, koncernregler, konsolidering, årsrapport, revision, anvendelse af årets overskud, sammenlægning og omdannelse, ophør af den finansielle virksomhed, krisehåndtering, tilsyn og afgifter.

Tilsyn

Pengeinstitutter er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, som påser overholdelse af lov om finansiel virksomhed og regler udstedt i medfør heraf.

Virksomhedsområde

Pengeinstitutter må drive pengeinstitutvirksomhed, hvorved forstås:

- Modtagelse af indlån og andre tilbagebetalingspligtige midler,
- Udlånsvirksomhed, herunder blandt andet forbrugerkreditter, realkreditlån, factoring og diskontering, handelskreditter (inkl. *forfaitering*) og finansiel leasing,
- Betalingsformidling,
- Udstedelse og administration af betalingsmidler (kreditkort, rejsechecks, bankveksler),
- Sikkerhedsstillelse og garantier,
- Medvirken ved emission af værdipapirer og tjenesteydelser i forbindelse hermed,
- Rådgivning af virksomheder vedrørende kapitalstruktur, industristrategi og dermed beslægtede spørgsmål og rådgivning samt tjenesteydelser vedrørende sammenslutning og opkøb af virksomheder,
- Pengeformidling (*money broking*),
- Kreditoplysninger,
- Boksudlejning,
- Forretning for egen regning med ethvert af de i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed nævnte instrumenter (aktier, obligationer, futures m.v.),
- Opbevaring og forvaltning i forbindelse med et eller flere af de i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed nævnte instrumenter og pantebreve,
- Øvrig virksomhed i forbindelse med omsætning af penge og kreditmidler, og
- Udstedelse af elektroniske penge.

Pengeinstitutter må ikke udøve anden virksomhed end pengeinstitutvirksomhed, medmindre det er tilladt inden for rammerne af følgende undtagelsestilfælde:

- Pengeinstitutter kan med tilladelse fra Finanstilsynet drive virksomhed som værdipapirhandlere,
- Pengeinstitutter kan drive virksomhed, som er accessorisk til pengeinstitutvirksomhed, og
- Pengeinstitutter må gennem dattervirksomheder drive anden finansiel virksomhed.

4.1.5 Seneste hændelser

Der er ikke indtrådt begivenheder siden offentliggørelsen af seneste kvartals-, halvårs- og årsrapport, der har væsentlig betydning for bedømmelsen af Nykredits solvens.

5. Forretningsoversigt

5.1 Hovedvirksomhed

5.1.1 Beskrivelse af Nykredit Banks hovedvirksomhed

Nykredit Bank blev etableret i 1994 i forbindelse med, at det blev tilladt for realkreditinstitutter at drive bankvirksomhed. Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S og indgår som en del af Nykredit koncernen.

Nykredit Banks formål er i henhold til vedtægternes § 2 "som bank at drive virksomhed som pengeinstitut".

Nykredit Bank koncernens aktiviteter er placeret i Nykredit Bank og i Nykredit Banks datterselskaber.

Nykredit Banks primære marked er det danske marked for pengeinstitutprodukter. Nykredit Banks kundebase er centreret omkring privat-, erhvervs- og landbrugskunder.

Nykredit Bank er en full-service-bank, hvis produkter distribueres gennem Nykredit koncernens salgskanaler, der består af 50 privat-, 28 erhvervs- og 11 landbrugscentre, suppleret med Kundekontaktcentret, Salgscentret og Nykredit Banks internetbank. Derudover har koncernen 2 formuecentre, 2 forsikringscentre og over 330 mæglerbutikker.

Banken betjente ultimo 2006 omkring 204.000 privatkunder og 23.000 erhvervs-kunder og havde i 2006 i gennemsnit 492 medarbejdere. Nykredit Bank var ultimo 2006 Danmarks femtestørste bank målt på balancen.

Nykredit Banks strategi er primært:

- at medvirke til at fastholde og udvikle Nykredit koncernens position på det danske marked,
- at skabe en erhvervsbank med fokus på bankprodukter og formidling af realkreditprodukter,
- at udvikle en betydelig position på det danske marked for handel med obligationer, kreditprodukter, valuta og pengemarkedsprodukter,
- at skabe en effektiv produktion af standardbankprodukter for Nykredit koncernens ca. (ekskl. Totalkredit) 580.000 kunder ultimo 2006, og
- at styrke Nykredit koncernens asset management-profil.

Nykredit Bank indtager en central plads i Nykredit koncernens overordnede strategi og samarbejder tæt med Nykredit koncernens øvrige selskaber.

I den daglige servicering af kunderne er Nykredit organiseret omkring tre koncerntværgående forretningsområder: Privat, Markets & Asset Management og Erhverv. Forretningsområderne servicerer deres kunder med samtlige koncernens produkter, der tilvejebringes ved internt samarbejde.

Nykredit Bank indtager forskellige roller i forretningsområderne. I Privat er Nykredit Bank hovedsageligt produktleverandør, i Erhverv er Nykredit Bank kundeansvarlig for store kunder, herunder landbrugskunder, og produktleverandør til øvrige kunder, mens Nykredit Bank er ansvarlig for samtlige aktiviteter i Markets & Asset Management.

Det er Nykredit Banks målsætning at bidrage med en tilfredsstillende rentabilitet og at yde et afgørende bidrag til, at Nykredit koncernen fremstår som en kvalitetsfokuseret og konkurrencedygtig finansiel virksomhed. Herved skabes tillige grundlaget for at opnå en tilfredsstillende indtjening i Nykredit Bank.

For en nærmere gennemgang af de lovbestemte grænser for Nykredit Banks virksomhed og produkter henvises til punkt 4.1.4 på side 9.

5.1.2 Nye produkter og virksomhedsområder

Nykredit Bank har ikke lanceret væsentlige nye produkter eller påbegyndt nye former for virksomhed siden offentliggørelsen af Nykredit Banks årsrapport for 2006.

5.1.3 Væsentligste markeder

Nykredit Banks primære marked er det danske marked for pengeinstitutprodukter. Bankens kundebase består af såvel privat-, erhvervs- som institutionelle kunder.

5.1.4 Nykredit Banks konkurrencestilling

Prospektet indeholder ikke udtalelser om Nykredit Banks konkurrencestilling.

6. Organisationsstruktur

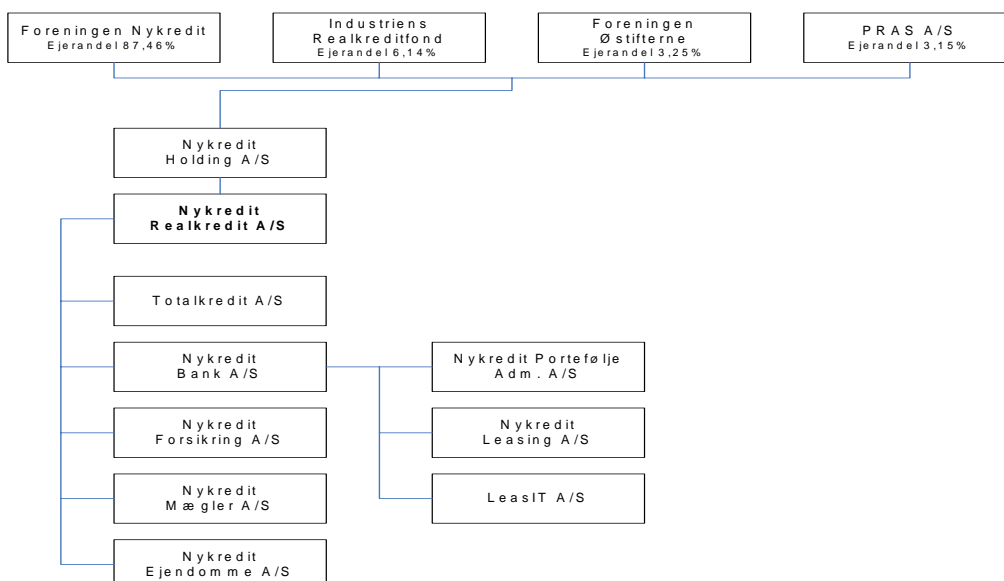
6.1 Nykredit koncernen og Nykredit Banks placering heri

Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S og indgår som en del af Nykredit koncernen.

Nykredit Realkredit A/S er 100% ejet af Nykredit Holding A/S, der igen er ejet 87,46% af Foreningen Nykredit, 6,14% af Industriens Realkreditfond, 3,25% af Foreningen Østifterne f.m.b.a og 3,15% af PRAS A/S. Efter købet af Totalkredit A/S er Nykredit Realkredit A/S det største realkreditselskab i Danmark med en markedsandel på lige over 40% i 2006.

Nykredit Bank ejer 100% af datterselskaberne Nykredit Portefølje Administration A/S, Nykredit Leasing A/S, LeasIT A/S, Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, Nykredit Finance plc, Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, Norswood Properties Limited og Nykredit Fixed Income Opportunities Fund Ltd, Cayman Islands samt 50% af Dansk Pantebrevsbørs A/S.

Koncernens organisationsstruktur og bankens placering heri fremgår af nedenstående koncerndiagram:



6.2 Nykredit Banks afhængighed af andre enheder i Nykredit koncernen

Nykredit Banks afhængighed af andre enheder i Nykredit koncernen fremgår af punkt 5.1.1 ovenfor på side 11.

7. Trendoplysninger

7.1 Erklæring om fremtidsudsigter

Nykredit Bank erklærer, at der ikke er sket en forværring i Nykredit Banks fremtidsudsigter siden offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 3. kvartal 2007 for Nykredit Bank.

7.2 Kendte tendenser

Nykredit Bank har på tidspunktet for denne emission ikke kendskab til tendenser, krav eller lignende, der med rimelighed kan forventes at have væsentlig indflydelse på bankens fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.

8. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

8.1 Nykredit Banks bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

De nuværende medlemmer af Nykredit Banks bestyrelse, deres stillingsbetegnelser og væsentligste aktiviteter uden for Nykredit koncernen er anført nedenfor.

Navn	Stillingsbetegnelse og forretningsadresse	Væsentlige aktiviteter uden for Nykredit koncernen
Karsten Knudsen (bestyrelsesformand)	Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesmedlem i Dansk Pantebrevsbørs A/S.
Søren Holm (næstformand)	Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesmedlem i JN Data A/S.
Per Ladegaard	Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Formand for bestyrelsen i e-nettet Holding A/S og e-nettet A/S. Næstformand for bestyrelsen i JN Data A/S. Medlem af bestyrelsen i BEC (Bankernes EDB Central), Finanssektorens Uddannelsescenter og IT-Universitetet.
Henrik Kæthius Asmussen (medarbejdervalgt)	Chief Sales Analyst i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Ingen.
Allan Kristiansen	Kontorchef i	Ingen.

(medarbejdervalgt) Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

De nuværende medlemmer af Nykredit Banks direktion, deres stillingsbetegnelser og væsentligste aktiviteter uden for Nykredit koncernen er anført nedenfor.

Navn	Stillingsbetegnelse	Væsentlige aktiviteter uden for Nykredit koncernen
Kim Duus	Bankdirektør i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesmedlem i Finansrådet og formand for bestyrelsen i Den Danske Børsmæglerforening.
Bjørn Damgaard Mortensen	Bankdirektør i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesmedlem i Erhvervsinvest Management A/S.

Nykredit Bank har ikke etableret tilsynsorganer.

8.2 *Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer - interessekonflikter*

Der vurderes ikke at eksistere potentielle interessekonflikter mellem de under punkt 8.1 ovenfor nævnte personers poster i Nykredit koncernen og deres øvrige aktiviteter, som ikke udføres for Nykredit koncernen.

9. **Større aktionærer**

9.1 *Nykredit Banks ejerforhold*

Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S.

Lov om aktieselskaber og lov om finansiel virksomhed opstiller tilsammen regler til imødegåelse af en hovedaktionærs misbrug af sin dominerende stilling.

Nykredit Bank har ikke iværksat yderligere foranstaltninger med henblik på at forhindre Nykredit Realkredit A/S i at misbruge sin kontrol med Nykredit Bank.

9.2 *Aftaler om overtagelse af kontrol med Nykredit Bank*

Nykredit Bank har ikke kendskab til aftaler, som kan medføre, at andre overtager kontrollen med Nykredit Bank.

10. **Nykredit Banks aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater**

10.1 *Historiske regnskabsoplysninger*

Der henvises til de to seneste reviderede og godkendte årsrapporter for 2005 og 2006 for Nykredit Bank og Nykredit koncernen, der i deres helhed indgår i prospektet ved henvisning, jf. krydsreferencelisten i bilag 2. Årsrapporterne for Nykredit Bank og Nykredit koncernen for 2005 blev offentliggjort på OMX Den Nordiske Børs København A/S den 9. februar 2006, og årsrapporterne for Nykredit Bank og Nykredit koncernen for 2006 blev offentliggjort på OMX Den Nordiske Børs København A/S den 7. februar 2007.

Nykredit Banks reviderede og godkendte årsrapporter for 2005 og 2006 er tilgængelige på Nykredits hjemmeside nykredit.dk og offentliggøres på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

De seneste fem års hoved- og nøgletal fremgår af årsrapporten for 2006 for Nykredit Bank på side 3.

10.2 Regnskaber

Nykredit Bank udarbejder både et ikke-konsolideret og et konsolideret årsregnskab, der begge, jf. punkt 10.1 ovenfor, indgår i prospektet ved henvisning.

10.3 Revision af historiske årsregnskabsoplysninger

10.3.1 Erklæring vedrørende revidering

Nykredit Bank erklærer, at Nykredit Banks årsrapporter for 2005 og 2006 er blevet revideret af Nykredit Banks revisorer i overensstemmelse med de danske lovgivningskrav om regnskabsaflæggelse. Der henvises i den forbindelse til revisionspåtegningen fra både intern og ekstern revision i den senest offentliggjorte årsrapport for 2006. Kvartals- og halvårsrapporterne bliver ikke revideret.

10.3.2 Øvrige reviderede oplysninger

Dette prospekt indeholder ikke andre reviderede oplysninger end de ovenfor i punkt 10.1 ved henvisning inkorporerede årsrapporter.

10.3.3 Andre ikke-reviderede regnskabsoplysninger

Prospektet indeholder ikke regnskabsoplysninger, der ikke kommer fra Nykredit Banks reviderede regnskaber.

10.4 De seneste regnskabsoplysningers alder

10.4.1 Nykredit Banks årsrapport for 2006

Den senest reviderede årsrapport dækker perioden fra den 1. januar 2006 til den 31. december 2006. Da Nykredit Bank årligt i februar offentliggør en revideret årsrapport, vil de senest reviderede regnskabsoplysninger på intet tidspunkt være ældre end 14 måneder.

10.5 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger

10.5.1 Kvartals- og halvårsregnskaber

Nykredit Bank udarbejder ureviderede kvartals- og halvårsrapporter, der er tilgængelige på Nykredit Banks hjemmeside nykredit.dk og er offentliggjort på OMX Den Nordiske Børs København A/S. Kvartalsrapporterne for 1.-3. kvartal i 2007 samt halvårsrapporterne for 2007 for Nykredit Bank og Nykredit koncernen, indgår ved henvisning i deres helhed i prospektet, jf. krydsreferencelisten i bilag 2.

10.6 Rets- og voldgiftssager

Nykredit Bank var på tidspunktet for denne obligationsudstedelse ikke involveret i stats-, rets- eller voldgiftssager, som kan få betydning for Nykredit Banks mulighed for at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne. Nykredit Bank er ej heller bekendt med, at sådanne sager skulle være overvejet anlagt.

10.7 Væsentlige forandringer i Nykredit Banks finansielle eller handelsmæssige stilling

Der er ikke indtruffet væsentlige ændringer i Nykredit Banks eller Nykredit koncernens finansielle eller handelsmæssige stilling og resultater siden offentliggørelsen af kvartalsrapporterne for 1.-3. kvartal 2007 for Nykredit Bank og Nykredit koncernen.

11. Væsentlige kontrakter

Nykredit Bank har ikke kendskab til væsentlige kontrakter indgået uden for rammerne af Nykredit Banks normale virksomhedsområde, der kan medføre, at et medlem af Nykredit koncernen påtager sig forpligtelser

eller erhverver rettigheder, som påvirker Nykredit Banks evne til at overholde sine forpligtelser over for obligationsejerne.

12. Dokumentationsmateriale

Nykredit Bank erklærer, at selskabets vedtægter, stiftelsesoverenskomst og historiske regnskabsoplysninger er offentligt tilgængelige i prospektets gyldighedsperiode.

Nykredit Banks og Nykredit koncernens årsrapporter for 2005 og 2006 og kvartalsrapporter for 1.-3. kvartal 2007 samt Nykredit Banks vedtægter kan rekvireres ved henvendelse til Nykredit Banks hovedsæde beliggende Kalvebod Brygge 1-3, DK-1780 København V.

Ovennævnte rapporter og tidligere rapporter er desuden tilgængelige på Nykredits hjemmeside nykredit.dk.

IV VÆRDIPAPIRNOTE FOR OBLIGATIONERNE

Denne værdipapirnote er baseret på bilag V i Kommissionens forordning nr. 809/2004.

Nærværende obligationsudstedelse er underlagt de til enhver tid gældende **2000 ISDA Definitions** udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("2000 Definitions") og **2005 ISDA Commodity Definitions** udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("Commodity Definitions").

De engelske definitioner, der er benyttet i nærværende obligationsvilkår, er henvisninger til definitioner i 2000 Definitions og Commodity Definitions. De danske termer har samme betydning som de dertil svarende definitioner i 2000 Definitions og Commodity Definitions.

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem obligationsvilkårene og henholdsvis 2000 Definitions og Commodity Definitions vil obligationsvilkårene have forrang. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem 2000 Definitions og Commodity Definitions vil Commodity Definitions have forrang.

1. Ansvarlige

1.1 Ansvarlige for oplysninger i prospektet

Se punkt 1.1 i afsnit III "Registreringsdokument for obligationerne" på side 8.

1.2 Erklæringer vedrørende prospektet

Se punkt 1.2 i afsnit III "Registreringsdokument for obligationerne" på side 8.

2. Risikofaktorer

For en beskrivelse af væsentlige risikofaktorer ved nærværende obligationer af betydning for vurderingen af markedsrisikoen henvises der til afsnit II "Risikofaktorer" på side 6.

3. Nøgleoplysninger

3.1 Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen

Udsteder:

Nykredit Bank

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V

Arrangør, obligationsudstedende institut og betalingsagent:

Nykredit Bank

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V

Nykredit Bank er ikke bekendt med specielle interesser eller interessekonflikter af væsentlig betydning for nærværende udstedelse af obligationer.

4. Oplysninger om de værdipapirer, der optages til handel

4.1 Værdipapirernes type, klasse og ISIN

Obligationerne er et stående lån. Obligationerne er ikke inddelt i klasser.

Obligationerne har fondskode (ISIN) DK0030053137.

4.2 *Retsgrundlag for værdipapirerne*

Obligationerne er underkastet dansk ret. Søgsmål, som vedrører obligationerne eller udspringer heraf, skal anlægges ved Københavns Byret.

Obligationerne er endvidere underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i obligationsejernes respektive hjemlande. Nykredit Bank påtager sig intet ansvar i sådan henseende.

Reglerne i §§ 66-75 i lov om værdipapirhandel m.v. (retsvirkning af registrering m.v.) og §§ 15-18 i lov om gældsbreve finder anvendelse i relation til beskyttelse af rettigheder og fortabelse af indsigelser.

4.3 *Oplysning om værdipapirernes omsættelighed og registrering*

Obligationerne er omsætningspapirer, der lyder på ihænde-haver, og kan ikke noteres på navn.

Obligationerne er udstedt elektronisk i book-entry-form som ihænde-haverpapirer.

Obligationerne er udstedt i andele af nominelt DKK 10.000 og registreret i Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61, P.O. Box 20, 2630 Taastrup. Obligationerne kan efter anmodning fra Nykredit Bank eller en obligationsejer registreres i Euroclear Bank S.A./N.V. i andele af nominelt DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske obligationer.

4.4 *Anvendt valuta*

Obligationerne er denomineret i danske kroner (DKK).

4.5 *Rangorden for værdipapirerne*

De udstedte obligationer er almindelige erhvervsobligationer.

Hovedstol og slutkupon på obligationerne udgør en direkte og ikke-efterstillet fordring på Nykredit Bank.

Alle obligationsejere under denne udstedelse nyder samme beskyttelse. Nykredit Bank stiller ikke sikkerhed for obligationerne. Nykredit Bank kan frit udstede yderligere lånekapital, der rangerer *pari passu* med denne udstedelse.

4.6 *Beskrivelse af rettigheder*

Opsigelse

Obligationerne er uopsigelige fra Nykredit Banks side.

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side i hele obligationernes løbetid, medmindre Nykredit Bank har misligholdt sine forpligtelser i henhold til vilkårene for nærværende udstedelse, jf. nedenstående afsnit *Misligholdelse*.

Misligholdelse

Enhver obligationsejer er berettiget til straks at forlange sine obligationer indfriet til umiddelbar betaling til kurs 100 via de i Værdipapircentralen A/S registrerede konti, hvis Nykredit Bank bliver erklæret konkurs, indgår i nogen form for insolvensbehandling, standser sine betalinger eller indgår en generel akkordordning med sine kreditorer.

Meddelelser

Alle meddelelser fra Nykredit Bank i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til Værdipapircentralen A/S og OMX Den Nordiske Børs København A/S til offentliggørelse.

Tilbagekøb

Nykredit Bank forbeholder sig ret til når som helst at tilbagekøbe obligationerne på det åbne marked eller på anden måde. Nykredit Bank kan vælge at annullere eller beholde/videresælge tilbagekøbte obligationer.

Nykredit Banks ansvar

Nykredit Bank er erstatningsansvarlig, hvis Nykredit Bank på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt.

Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Nykredit Bank ikke ansvarlig for tab, som skyldes:

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

Nykredit Banks ansvarsfrihed gælder ikke, hvis:

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

4.7 Det nominelle afkast og bestemmelser for afkastbetaling

Valørdato (Premium Payment Date)	5. oktober 2007
Handelsdag (Trade Date)	3. oktober 2007
Initiale beregningsdag (Strike Date)	3. oktober 2007
Endelige beregningsdage (Pricing Dates)	Den 1. juli 2010, den 2. august 2010, den 2. september 2010 og den 1. oktober 2010 i overensstemmelse med Modified Following Business Day Convention.
Udløbsdato (Expiration Date)	1. oktober 2010. Indeks værdien fastsættes i overensstemmelse med <i>Index Market Disruption Provisions</i> som fremgår af bilag 1, "Annex A".
Udløbstidspunkt (Expiration Time)	Kl. 9.00 London-tid.
Forfaldsdato (Settlement Date)	5. oktober 2010.
Rentebetaling	Obligationerne betaler ingen på forhånd fastsat rente.

Hovedstol
(Total Premium)

Størrelsen af nærværende obligationsudstedelse blev endeligt fastsat den 3. oktober 2007 til DKK 18.050.000 nominelt.

Referenceindeks
(Index Basket)

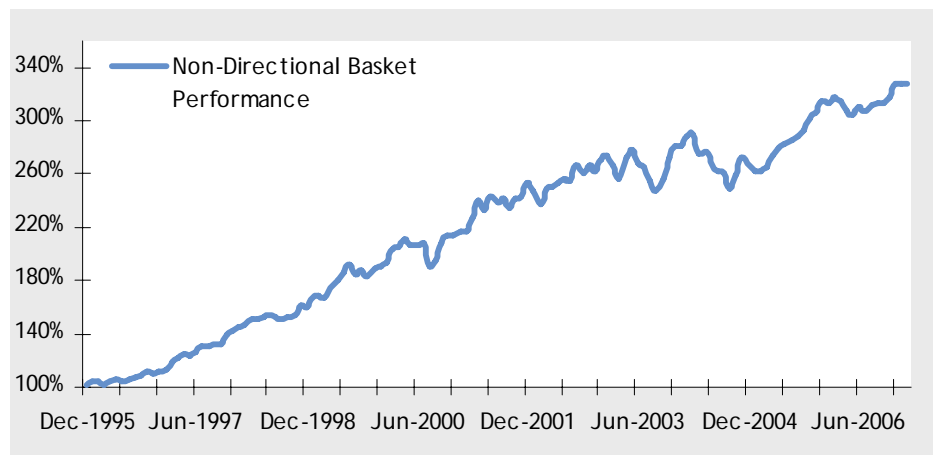
Referenceindekset er en kurv bestående af to indeks som defineret nedenfor. I forbindelse med beregningen af indeksværdien på de Endelige beregningsdage er Referenceindekset underlagt justeringer i overensstemmelse med bestemmelserne *Index Market Disruption Provisions*, som indgår i prospektet ved henvisning, jf. bilag 1:

"i"	Indeks "i" (Asset ⁱ)	Bloomberg-kode	Vægtning
1	Commodity IGAR (EUR)	CMDTEUER Index	50%
2	Income FX (EUR)	IFXJPMEU Index	50%

"Commodity IGAR (EUR)" betyder Commodity-IGAR Excess Return Index, hvis regler og definitioner er specificeret i strategireglerne ("CIGAR Rules"). En kopi heraf kan rekvireres ved henvendelse til Beregningsagenten.

"Income FX (EUR)" betyder JPMorgan INCOMEFX Strategy (EUR), hvis regler og definitioner er specificeret i strategireglerne ("Income FX Rules"). En kopi heraf kan rekvireres ved henvendelse til Beregningsagenten.

Historisk udvikling i
Referenceindekset



Afkastbetaling

Obligationerne giver for perioden fra og med den 5. oktober 2007 til den 5. oktober 2010 et variabelt afkast, der udbetales som en slutkupon den 5. oktober 2010 i overensstemmelse med Modified Following Business Day Convention.

Obligationen giver en slutkupon på minimum 0%. Slutkuponen kan ikke blive negativ uanset udviklingen i det underliggende Referenceindeks.

Slutkupon
(Cash Settlement
Amount)

Slutkuponen fastsættes af Beregningsagenten på Udløbstidspunktet i forhold til obligationsejernes nominelle obligationsbeholdning som et beløb i DKK og beregnes efter følgende formel:

$$\sum_{i=1}^2 W_i x \left(\frac{Asset_{Final}^i}{Asset_{Initial}^i} - 1 \right)$$

hvor

- " $Asset^i_{Final}$ " er det aritmetiske gennemsnit af de relevante værdier af $Asset^i$ – dvs. af henholdsvis valuta- og råvareindekset – som observeret på de Endelige beregningsdage.
- " $Asset^i_{Initial}$ " er den initiale værdi af $Asset^i$ som observeret på den Initiale beregningsdag.
- " W_i " er vægtningen af $Asset^i$.

Beregningsagentens afgørelser og beregninger er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende.

Afregningsvaluta Danske kroner (DKK).
(*Settlement
Currency*)

Beregningsagent Beregningsagenten er på forhånd udpeget til at være JPMorgan Chase Bank.
(*Calculation Agent*)

Bankdag for forfald TARGET, København og London.
(*Business Days
applicable to
Settlement*)

Forældelse

Krav på betaling af hovedstol og slutkupon i henhold til obligationerne forældes efter lovgivningens almindelige regler, jf. § 73 i lov om værdipapirhandel m.v.

Særlige vilkår for obligationerne

Obligationernes forrentning er fastsat på baggrund af en Option Transaction, der er en europæisk (European) call-option, hvilket tillige gælder for nærværende obligationsudstedelse.

4.8 *Forfaldsdato og afvikling*

Obligationerne forfalder til fuld indfrielse til kurs 100 på forfaldsdatoen den 5. oktober 2010 i overensstemmelse med Modified Following Business Day Convention.

Betaling af slutkupon og indfrielse af obligationerne sker gennem det kontoførende institut ved overførsel på de pågældende betalingsdage til de over for Værdipapircentralen A/S anviste konti hos danske pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Alle betalinger sker gennem Nykredit Bank.

Såfremt en forfalds dag for slutkupon eller hovedstol ikke er en Bankdag, udskydes betalingsdagen til den nærmest følgende Bankdag i overensstemmelse med Modified Following Business Day Convention. Obligationsejere vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af en sådan udskudt betaling.

4.9 *Det effektive afkast*

Det effektive afkast på de af værdipapirnoten omfattede obligationer afhænger af slutkuponen, som defineret i punkt 4.7 ovenfor.

Såfremt $Asset^i_{Final} = Asset^i_{Initial}$, som defineret i punkt 4.7 ovenfor, på forfaldsdatoen, vil slutkuponen for obligationernes løbetid udgøre 0%.

Ved en udstedelseskurs på 100 vil det effektive afkast på obligationerne udgøre:

UDVIKLING I REFERENCEINDEKSET	SLUTKUPON	EFFEKTIVT AFKAST	GENNEMSNI TLIGT ÅRLIGT AFKAST
Hvis $\text{Asset}^i_{\text{Initial}} \geq \text{Asset}^i_{\text{Final}}$	0% x hovedstol	0,00%	0,00%
Hvis $110\% \times \text{Asset}^i_{\text{Initial}} = \text{Asset}^i_{\text{Final}}$	10% x hovedstol	10,00%	3,33%
Hvis $120\% \times \text{Asset}^i_{\text{Initial}} = \text{Asset}^i_{\text{Final}}$	20% x hovedstol	20,00%	6,67%
Hvis $130\% \times \text{Asset}^i_{\text{Initial}} = \text{Asset}^i_{\text{Final}}$	30% x hovedstol	30,00%	10,00%

4.10 *Repræsentation af investorerne*

Der er ingen investorrepræsentation for ejere af nærværende obligationer.

4.11 *Beslutninger, bemyndigelse og godkendelser*

Obligationerne blev udstedt i henhold til direktionsbeslutning af 10. august 2007.

4.12 *Udstedelsesdato*

Obligationerne blev udstedt med valør den 5. oktober 2007.

4.13 *Eventuelle indskrænkninger i omsættelighed*

Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed i Danmark.

For obligationsejere omfattet af eller med tilhørsforhold til andre jurisdiktioner end Danmark tages forbehold for sådanne jurisdiktioners lovgivning.

4.14 *Skat*

Obligationerne anses skattemæssigt for at være finansielle kontrakter og beskattes efter kursgevinstlovens § 29, stk. 3.

Personer

Ved investering i obligationerne beskattes eventuelle kursgevinster løbende som kapitalindkomst efter lagerprincippet. Eventuelle kurstab kan, efter særlige regler og ligeledes efter lagerprincippet, fratrækkes i kursgevinster hidrørende fra andre finansielle kontrakter. I det omfang ét års tab overstiger tidligere års gevinster, kan tabet fremføres til modregning i senere års skattepligtige fortjenester på finansielle kontrakter. Kursgevinst og -tab opgøres i forhold til de årlige kursreguleringer.

Selskaber, fonde m.v.

Ved investering i obligationerne bliver selskaber beskattet af eventuelle kursgevinster, mens eventuelle tab er fradragsberettigede. Kursgevinst og -tab opgøres og beskattes efter lagerprincippet.

Udenlandske investorer

For udenlandske investorer afhænger beskatningen af reglerne i det land, hvor investor er hjemmehørende. Investorer hjemmehørende i udlandet bør derfor konsultere egne professionelle rådgivere.

Investorer underlagt virksomhedsskatteordningen

Det er Nykredit Banks vurdering, at der kan ske investering i denne obligationsudstedelse for midler omfattet af virksomhedsskatteordningen, jf. virksomhedsskatteoven § 1, stk. 2. Den gældende skattepraksis er dog ikke helt entydig, hvorfor investorer, som investerer via virksomhedsskatteordningen, bør søge individuel skatterådgivning.

I henhold til gældende lovgivning vil der ikke blive tilbageholdt kildeskat (kuponkat) i Danmark af slutkuponen på obligationerne. Såfremt der indføres kildeskat i Danmark, vil skatten blive tilbageholdt inden udbetaling til obligationsejerne i henhold til gældende regler. Nykredit Bank vil ikke kompensere obligationsejerne for en sådan kildeskat.

Forfaldne betalinger samt ejendomsret til, besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationerne indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til de til enhver tid gældende regler herom.

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

5. Aftaler om optagelse til omsætning og handel

5.1 Optagelse til handel

Obligationerne omfattet af denne værdipapirnote søges optaget til handel på OMX Den Nordiske Børs København A/S med første handelsdag den 18. januar 2008.

5.2 Regulerede markeder for optagelse til handel

Nykredit Bank har ikke kendskab til, at obligationerne vil blive søgt optaget til handel på andre regulerede markeder.

6. Yderligere oplysninger

6.1 Eventuelle rådgiveres funktion

Nykredit Bank har ikke gjort brug af rådgivere ved udarbejdelsen af denne værdipapirnote.

6.2 Øvrige revisorkontrollerede oplysninger

Nykredit Banks revisor har ikke revideret oplysningerne i nærværende værdipapirnote.

6.3 Ekspertudtalelser og interesseerklæringer

Værdipapirnoten indeholder ikke udtalelser eller rapporter fra eksperter.

6.4 Oplysninger fra tredjemand

De i værdipapirnoten indeholdte oplysninger stammer ikke fra tredjemand.

6.5 Rating

Nykredit Bank har fået ratingen Aa3 af Moody's Investors Service. Obligationerne er ikke blevet ratet af et ratinginstitut eller andre.

BILAG 1 "ANNEX A" - INDEX MARKET DISRUPTION PROVISIONS, DER VED HENVISNING INDGÅR I DETTE PROSPEKT

Successor Index or Successor Index Sponsor	If the Index is (a) not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor sponsor acceptable to the Calculation Agent then such successor sponsor shall be deemed to be the Index Sponsor or (b) replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation of the Index, then the Index will be deemed to be the Index.
Index Modification, Index Cancellation and Index Disruption	If, in the determination of the Calculation Agent, in respect of the Index (a) on or prior to a Pricing Date, the Index Sponsor announces that it will make a material change in the formula for, or the method of calculating, the Index or in any other way materially modifies the Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Index in the event of changes in constituent stock and capitalisation and currency and other routine events or as otherwise made in compliance with the rules of the Index, as determined by the Calculation Agent) (an "Index Modification") or permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an "Index Cancellation"); or (b) on the Pricing Date, the Index Sponsor fails to calculate and announce a relevant Index (an "Index Disruption" (provided that the Calculation Agent may instead determine that a Market Disruption Event has occurred) and together with an Index Modification and Index Cancellation, each an "Index Adjustment Event"), then the Calculation Agent shall determine if such Index Adjustment Event has a material effect on the Instruments and, if so, shall calculate the relevant level of the Index, using, in lieu of a published level for the Index, the level for the Index as at the Pricing Date as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to that change, failure or cancellation, but using only those components that comprised the Index immediately prior to that Index Adjustment Event and shall notify the parties to this Transaction. The Calculation Agent shall not have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of the Index, whether caused by negligence or otherwise.
Index Sponsor	JPMorgan Securities Ltd., in its role as "Strategy Calculation Agent" or any successor in respect thereof.
Correction of Index Levels	In the event that any level of the Index published by the Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination is subsequently corrected and the correction is published by the Index Sponsor after the original publication and in any event on or before a Pricing Date, then the Calculation Agent will determine in its sole and absolute discretion the amount that is payable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust any relevant terms of this Transaction to account for such correction.
Consequences of Disrupted Days	If, in respect of the Index, the Pricing Date is a Disrupted Day, the Calculation Agent shall determine the Index Level as of the Pricing Date in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the commencement of the relevant Market Disruption Event.

Disrupted Days	Each Scheduled Trading Day on which a Market Disruption Event has occurred (provided that the Calculation Agent may, in its discretion, determine that the occurrence of such event instead results in the occurrence of an Index Disruption).
Markets Disruption Event	The failure by the Index Sponsor to calculate and publish the level of the Index on any Scheduled Trading Day (provided that the Calculation Agent may in its discretion determine that an Index Disruption has occurred instead).
Scheduled Trading Day	Any day on which the Index Sponsor is scheduled to publish the level of Index.
Index Disclaimer	Each of JPMorgan and Counterparty agrees and acknowledges that this Transaction is not sponsored, endorsed, sold or promoted by the Index or the Index Sponsor and the Index Sponsor makes no representation whatsoever, whether express or implied, neither as to the results to be obtained from the use of the Index and/or the levels at which the Index stands at any particular time on any particular date or otherwise. Neither the Index nor the Index Sponsor shall be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the Index and the Index Sponsor is under no obligation to advise any person of any error therein. The Index Sponsor is making no representation whatsoever, whether express or implied, as to the advisability or purchasing or assuming any risk in connection with this Transaction. Neither party to this Transaction shall have any liability to the other party for any act or failure to act by the Index Sponsor in connection with the calculation, adjustment or maintenance of the Index. Except as disclosed prior to the Trade Date, either party nor any of its affiliates has any affiliation with or control over the Index or the Index Sponsor or any control over the computation, composition or dissemination of the Index. Although the Calculation Agent will obtain information concerning the Index from publicly available sources it believes reliable, it will not independently verify this information. Accordingly, no representation, warranty or undertaking (express or implied) is made and no responsibility is accepted by either party, its affiliates or the Calculation Agent as to the accuracy, completeness and timeliness of information concerning the Index.

BILAG 2 LISTE OVER DOKUMENTER, DER VED HENVISNING INDGÅR I DETTE PROSPEKT

1 Historiske regnskabsoplysninger

Regnskabsoplysninger	Offentliggørelsesdato på OMX Den Nordiske Børs København A/S	Referencer hertil i Registreringsdokument for obligationerne
Nykredit Banks årsrapport for 2005	9. februar 2006	punkt 10 punkt 12
Nykredit koncernens årsrapport for 2005	9. februar 2006	punkt 10 punkt 12
Nykredit Banks årsrapport for 2006	7. februar 2007	punkt 1.1 punkt 5.1.2 punkt 10 punkt 12
Nykredit koncernens årsrapport for 2006	7. februar 2007	punkt 10 punkt 12
Nykredit Banks kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2007	8. november 2007	punkt 4.15 punkt 7.1 punkt 10 punkt 12
Nykredit koncernens kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2007	8. november 2007	punkt 4.15 punkt 10 punkt 12

2 Øvrige dokumenter

2000 ISDA Definitions udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc. og 2005 ISDA Commodity Definitions udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc.
--