

Til Nasdaq Copenhagen

20. marts 2015

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

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

De Endelige Vilkår for serie 31H 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.

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 20. marts 2015

Disse Endelige Vilkår gælder kun den angivne fondskode.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 17. juni 2014 og prospekttillæg nr. 1 dateret den 26. august 2014, prospekttillæg nr. 2 dateret den 9. januar 2015, og prospekttillæg nr. 3 dateret den 5. februar 2015 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 20. marts 2015

Variabelt forrentede Obligationer

1. Serie/Kapitalcenter

Bemærkning

31H/H

2. Obligationstype

SDO

3. ISIN

DK0009505216

4. Første Noteringsdag

30/03/2015

5. Udløbsdag/forfaldsdag

01/07/2017

6. Denomineringsvaluta

DKK

7. Stykstørrelse

0,01

Rente og betaling

8. Rentekupon

For perioden indtil første renteregulering er renten 0,15%

Hvis Referencerenten plus Rentetillæg er mindre end nul, kan Nykredit vælge at modregne det negative rentebeløb hos obligationsinvestor. Dette kan fx foretages ved modregning i udtrækningsbeløbet eller nedskrivning af obligationsinvestorerens nominelle beholdninger. Overstiger det negative rentebeløb udtrækningsbeløbet, kan Nykredit vælge at foretage en yderligere udtrækning og modregning svarende til det resterende negative rentebeløb. Nykredit forbeholder sig ret til at opkræve de negative renter hos Obligationsejerne på anden måde. Obligationsejerne vil blive informeret om opkrævning af negativt rentebeløb.

9. Referencerente

Cita/3m

10. Rentetillæg

0,6000%

11. Rentereguleringsfrekvens

4 gange årligt (Kvartalsvis)

12. Fixingmetode

2. sidste bankdag

13. Effektiv rente

Kan ikke angives, da Obligationerne er variabelt forrentede.

14. Rentekonvention

Faktisk/Faktisk

15. Antal årlige terminer

4

16. Terminsperioder	1/1–31/3, 1/4-30/6, 1/7-30/9, 1/10-31-/12
17. Bankdage	Danske bankdage
18. Betalingsdage	1. januar – 1. april – 1. juli – 1. Oktober
19. Fondskoden indeholder:	
Stående lån	Nej
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed	Ja
Hybrid lån	Ja
20. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	100
21. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
22. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja
Værdipapircentral og reguleret marked	
23. Registreringssted	VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S
24. Noteringssted	Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Omkostninger og udbud	
25. 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.
26. Andre omkostninger for købere af Obligationerne	Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.
27. Udstedelseskurs	Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
28. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:	Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

- 29. Udbudsperiode/tegningsproces** Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.
- 30. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:** Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.
- 31. Navnenotering** Nej
- 32. 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.
- 33. Aftaler om prisstillelse:** Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne
- 34. Interessekonflikter:** Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.
- 35. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:** Godkendelse af Finanskomite af 17. februar 2015
- 36. 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 finansiell 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 data-bbox="671 472 970 577">Mio. kr.</th> <th data-bbox="970 472 1091 577">1-3. kvartal 2014</th> <th data-bbox="1091 472 1214 577">1-3. kvartal 2013</th> <th data-bbox="1214 472 1335 577">2014</th> <th data-bbox="1335 472 1445 577">2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="671 577 970 645">Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td data-bbox="970 577 1091 645">8.488</td> <td data-bbox="1091 577 1214 645">7.678</td> <td data-bbox="1214 577 1335 645">11.509</td> <td data-bbox="1335 577 1445 645">10.439</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 645 970 786">Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td data-bbox="970 645 1091 786">3.740</td> <td data-bbox="1091 645 1214 786">4.286</td> <td data-bbox="1214 645 1335 786">5.037</td> <td data-bbox="1335 645 1445 786">5.829</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 786 970 853">Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td data-bbox="970 786 1091 853">2.511</td> <td data-bbox="1091 786 1214 853">2.611</td> <td data-bbox="1214 786 1335 853">2.766</td> <td data-bbox="1335 786 1445 853">3.251</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 853 970 920">Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td data-bbox="970 853 1091 920">1.457</td> <td data-bbox="1091 853 1214 920">1.604</td> <td data-bbox="1214 853 1335 920">2.351</td> <td data-bbox="1335 853 1445 920">2.764</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 920 970 987">Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td data-bbox="970 920 1091 987">1.053</td> <td data-bbox="1091 920 1214 987">1.007</td> <td data-bbox="1214 920 1335 987">416</td> <td data-bbox="1335 920 1445 987">487</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 987 970 1032">Beholdningsindtjening</td> <td data-bbox="970 987 1091 1032">878</td> <td data-bbox="1091 987 1214 1032">697</td> <td data-bbox="1214 987 1335 1032">779</td> <td data-bbox="1335 987 1445 1032">1.887</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 1032 970 1077">Resultat før skat</td> <td data-bbox="970 1032 1091 1077">1.550</td> <td data-bbox="1091 1032 1214 1077">2.058</td> <td data-bbox="1214 1032 1335 1077">666</td> <td data-bbox="1335 1032 1445 1077">1.914</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 1077 970 1111">Kernekapitalprocent</td> <td data-bbox="970 1077 1091 1111">15,6</td> <td data-bbox="1091 1077 1214 1111">17,0</td> <td data-bbox="1214 1077 1335 1111">15,4</td> <td data-bbox="1335 1077 1445 1111">15,8</td> </tr> <tr> <td data-bbox="671 1111 970 1211">Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td> <td data-bbox="970 1111 1091 1211">19,0</td> <td data-bbox="1091 1111 1214 1211">20,4</td> <td data-bbox="1214 1111 1335 1211">18,2</td> <td data-bbox="1335 1111 1445 1211">18,9</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="671 1249 1445 1413">Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.458 mia. kr. pr. 31. december 2014. Koncernen havde en egenkapital på 59,5 mia. kr. pr. 31. december 2014, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2014, var 666 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 1592 1445 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.	1-3. kvartal 2014	1-3. kvartal 2013	2014	2013	Basisindtægter af forretningsdrift	8.488	7.678	11.509	10.439	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	3.740	4.286	5.037	5.829	Basisindtjening før nedskrivninger	2.511	2.611	2.766	3.251	Nedskrivninger på udlån m.v.	1.457	1.604	2.351	2.764	Basisindtjening efter nedskrivninger	1.053	1.007	416	487	Beholdningsindtjening	878	697	779	1.887	Resultat før skat	1.550	2.058	666	1.914	Kernekapitalprocent	15,6	17,0	15,4	15,8	Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,0	20,4	18,2	18,9
Mio. kr.	1-3. kvartal 2014	1-3. kvartal 2013	2014	2013																																																				
Basisindtægter af forretningsdrift	8.488	7.678	11.509	10.439																																																				
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	3.740	4.286	5.037	5.829																																																				
Basisindtjening før nedskrivninger	2.511	2.611	2.766	3.251																																																				
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.457	1.604	2.351	2.764																																																				
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.053	1.007	416	487																																																				
Beholdningsindtjening	878	697	779	1.887																																																				
Resultat før skat	1.550	2.058	666	1.914																																																				
Kernekapitalprocent	15,6	17,0	15,4	15,8																																																				
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,0	20,4	18,2	18,9																																																				
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant																																																						

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 DK0009505216
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	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Referencerente, Cita/3m</i> • <i>Rentetillæg, 0,60%</i> • <i>Rentereguleringsfrekvens, 4 gange årligt (kvartalsvis)</i> <p>Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.</p> <p>Hvis Referencerenten plus Rentetillæg er mindre end nul, kan Nykredit vælge at modregne det negative rentebeløb hos obligationsinvestor. Dette kan fx foretages ved modregning i udtrækningsbeløbet eller nedskrivning af obligationsinvestorernes nominelle beholdninger. Overstiger det negative rentebeløb udtrækningsbeløbet, kan Nykredit vælge at foretage en yderligere udtrækning og modregning svarende til det resterende negative rentebeløb. Nykredit forbeholder sig ret til at opkræve de negative renter hos Obligationsejerne på anden måde. Obligationsejerne vil blive informeret om opkrævning af negativt rentebeløb.</p>
C.10	Derivatkomponent i	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i

	rentebetalingen	rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra 30. marts 2015.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	<p>Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab, ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 proventet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Proventet 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

		<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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>
E.4	Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter	<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>
E.7	Anslåede udgifter, som investor pålægges	<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>