

Til Nasdaq Copenhagen

31. august 2015

## Nye Endelige Vilkår til Nykredit Realkredit A/S' Basisprospekt af den 13. maj 2015

"Indløsningskurs ved førtidig indfrielse" for ISIN DK0009508822 er rettet fra "ikke relevant" til "105"

I forbindelse med åbningen af nye fondskoder under Nykredit Realkredit A/S' Basisprospekt af den 13. maj 2015 med senere tillæg udsendes nye Endelige Vilkår.

De Endelige Vilkår for serie 22H og 32H fremgår af nedenstående.

Nykredit Realkredit A/S' Basisprospekt af den 13. maj 2015 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](http://nykredit.com/ir).

### Variabelt forrentede obligationer

ISIN fondskode	Kapital- center	Obligations- type	Renteloft	Udløb	Rente- tillæg	IT/RF*
DK0009508749	H (SDO)	6 mdrs Cibor + rentetillæg	2,50%	01.07.2021	Fastsættes på auktion	RF
DK0009508822	H (SDO)	6 mdrs Cibor + rentetillæg	4,00%	01.07.2026	Fastsættes på auktion	RF

\* Rente- og afsætningstrigger (IT)/ Afsætningstrigger (RF)

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 27. august 2015**

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

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 13. maj 2015 ("Basisprospektet") og prospekttillæg nr. 1 af 21. august 2015.

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE" i Basisprospektet. 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](http://nykredit.dk) og på Finanstilsynets webside [www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk),
- at en investor for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet, eventuelle prospekttillæg og de Endelige Vilkår, og at resuméet for denne konkrete udstedelse er knyttet som Bilag A til de Endelige Vilkår.

**Endelige Vilkår**

**Variabelt forrentede Obligationer**

**1. Serie/Kapitalcenter**

**Bemærkning**

32H/H

**2. Obligationstype**

SDO

**3. ISIN**

DK0009508749

**4. Første Noteringsdag**

28-08-2015

**5. Udløbsdag**

01-07-2021

**6. Soft Bullet**

*(kun relevant for § 15 Obligationer og Usikret seniorgæld)*

Ikke relevant

**7. Denomineringsvaluta**

DKK

**8. Lukkedag**

30-04-2021

**9. Stykstørrelse**

0,01

**Rente og betaling**

**10. Rentekupon**

0,3000% p.a. i perioden indtil første Renteregulering.

**11. Rentegulv/Renteloft**

Renteloft 2,5000%

**12. Referencerente**

Cibor/6m

**13. Rentetillæg**

Fastsættes i forbindelse med auktion.

**14. Rentereguleringsfrekvens**

2 gange årligt (halvårligt 1. januar og 1. juli)

**15. Fixingmetode**

5. sidste bankdag (korrigeret)

**16. Effektiv rente**

Kan ikke angives, da Obligationerne er variabelt forrentede.

**17. Rentekonvention**

Faktisk/Faktisk (ICMA)

**18. Antal årlige terminer**

4

**19. Terminsperioder**

1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12

Renten beregnes fra og med den første dag i Terminsperioden til og med den sidste dag i Terminsperioden ("*unadjusted*").

**20. Bankdage**

Danske bankdage.

<b>21. Betalingsdage</b>	1. januar, 1. april, 1. juli, 1. oktober i hvert år indtil Udløbsdagen.
	Er Betalingsdagen ikke en Bankdag falder betalingen den næstfølgende Bankdag (handelskonventionen: " <i>Following business day</i> ").
<b>22. Fondskoden indeholder:</b>	
Stående lån	Nej
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed (hybridlån)	Ja
<b>23. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse</b>	Ikke relevant.
<b>24. Call Option/Put Option</b>	Ikke relevant.
<b>25. Indløsningskurs ved udtrækning som følge af negativ Rentekupon</b>	pari
<b>26. Undtaget fra Pariaftalen</b>	Ja
<b>27. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering</b>	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja
<b>Værdipapircentral og reguleret marked</b>	
<b>28. Registreringssted</b>	VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S
<b>29. Noteringssted</b>	Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Datoen for optagelse til handel er d. 28. august 2015.
<b>Omkostninger og udbud</b>	
<b>30. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked</b>	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.
<b>31. Andre omkostninger for købere af Obligationerne</b>	Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.
<b>32. Udstedelseskurs</b>	Udstedelseskursen kan ikke angives, da

	Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
	Kursen fastsættes på baggrund af bud/udbud og offentliggøres på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' webside: <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a>
<b>33. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:</b>	Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a>
<b>34. Udbudsperiode/tegningsproces</b>	Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.
<b>35. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:</b>	Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne
<b>36. Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer</b>	Nej
<b>37. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:</b>	Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.
<b>38. Aftaler om prisstillelse:</b>	Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne.
<b>39. Interessekonflikter:</b>	Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.
<b>40. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:</b>	Godkendelse af Finanskomite af 17. august 2015.
<b>41. Kreditvurdering af Obligationerne:</b>	AAA S&P
<b>42. Handelsbegrænsning for investorer relateret til USA:</b>	Ikke relevant.

**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".

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

		<p>selskabsmeddelelse fra Udsteder.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</li> <li>▪ <b>Såfremt en finansiell 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.</b></li> <li>▪ <b>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.</b></li> </ul>
<b>Afsnit B – Udsteder</b>		
B.1	Udsteders juridiske navn og binavne	Nykredit Realkredit A/S. Udsteder driver virksomhed under følgende binavne: Industrikredit A/S, IRF Erhvervsfinansiering A/S, IRF Industrifinansiering A/S, IRF Industrikredit A/S, Nykredit A/S, Nykredit Industri A/S og Realkreditaktieselskabet Nykredit.
B.2	Udsteders domicil og retlige form, den lovgivning, som Udsteder fungerer under, samt indregistreringsland	Nykredit Realkredit A/S er et 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, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Nykredits fremtidsudsigter for det indeværende regnskabsår.
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 –	Ikke relevant; Nykredit har valgt ikke at medtage en resultatforventning eller –prognose.

	prognose, angives tallet																																														
B.10	Forbehold i revisionsrapporten om de historiske regnskabsoplysninger	Ikke relevant; revisionsrapporten vedr. de historiske regnskabsoplysninger inkorporeret i Basisprospektet ved henvisning indeholdt ingen forbehold.																																													
B.12	Udvalgte vigtige historiske regnskabsoplysninger, erklæring om ingen væsentlige forværringer af fremtidsudsigter og beskrivelse af væsentlige ændringer i finansielle eller handelsmæssig stilling	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2015</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>2014</th> <th>2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>6.236</td> <td>5.569</td> <td>11.509</td> <td>10.439</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.423</td> <td>2.542</td> <td>5.037</td> <td>5.829</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>4.115</td> <td>2.403</td> <td>2.766</td> <td>3.251</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>538</td> <td>1.010</td> <td>2.132</td> <td>2.415</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>3.666</td> <td>1.354</td> <td>416</td> <td>487</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>491</td> <td>602</td> <td>779</td> <td>1.190</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>3.969</td> <td>1.719</td> <td>666</td> <td>1.914</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>18,0</td> <td>15,7</td> <td>15,4</td> <td>15,8</td> </tr> </tbody> </table> <p>Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.458 mio. kr. pr. 31. december 2014. Koncernen havde en egenkapital på 59,5 mio. kr. pr. 31. december 2014, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2014, var 666 mio. kr.</p> <p>Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p>Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2014	2013	Basisindtægter af forretningsdrift	6.236	5.569	11.509	10.439	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.423	2.542	5.037	5.829	Basisindtjening før nedskrivninger	4.115	2.403	2.766	3.251	Nedskrivninger på udlån m.v.	538	1.010	2.132	2.415	Basisindtjening efter nedskrivninger	3.666	1.354	416	487	Beholdningsindtjening	491	602	779	1.190	Resultat før skat	3.969	1.719	666	1.914	Kernekapitalprocent	18,0	15,7	15,4	15,8
Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2014	2013																																											
Basisindtægter af forretningsdrift	6.236	5.569	11.509	10.439																																											
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.423	2.542	5.037	5.829																																											
Basisindtjening før nedskrivninger	4.115	2.403	2.766	3.251																																											
Nedskrivninger på udlån m.v.	538	1.010	2.132	2.415																																											
Basisindtjening efter nedskrivninger	3.666	1.354	416	487																																											
Beholdningsindtjening	491	602	779	1.190																																											
Resultat før skat	3.969	1.719	666	1.914																																											
Kernekapitalprocent	18,0	15,7	15,4	15,8																																											
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Nykredit udstedte i februar 2015 efterstillet gæld i form af hybrid kernekapital (Additional Tier 1) for EUR 500 mio. Endvidere har Nykredit den 1. april 2015 indfriet hybrid kernekapital for EUR 900 mio.																																													



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>På datoen for Basisprospektet er Udsteder og dennes værdipapirudstedelser tildelt følgende ratings af internationale kreditvurderingsinstitutter:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating</th> <th>S&amp;P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (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 (Additional Tier 1)</td> <td>BB+</td> <td>BB+</td> </tr> <tr> <td>Supplerende kapital (Tier 2)</td> <td>BBB</td> <td>BBB</td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har pr. tidspunktet for Basisprospektet ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&amp;P har pr. tidspunktet for Basisprospektet angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative</i></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 (Additional Tier 1)	BB+	BB+	Supplerende kapital (Tier 2)	BBB	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 (Additional Tier 1)	BB+	BB+																																													
Supplerende kapital (Tier 2)	BBB	BBB																																													

		<p><i>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>
<p><b>Afsnit C – Værdipapirer</b></p>		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	<p>Obligationerne er særligt dækkede obligation ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån.</p> <p>Fondskode: DK0009508749</p>
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
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	<p>Ejerne af Realkreditobligationer 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</p> <p>Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering.</p> <p>Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.</p>
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rentekupon 0,3000% p.a. indtil første Rentegulering</li> <li>• Referencerente, Cibor/6m</li> <li>• Rentetillæg, Fastsættes i forbindelse med auktion</li> <li>• Rentereguleringsfrekvens, 2 gange årligt (halvårligt 1. januar og 1. juli)</li> <li>• Renteloft, 2,5000%</li> </ul> <p>Hvis Rentekuponen i en Terminsperiode er mindre end nul og Nykredit som følge heraf har et krav mod Obligationsejerne svarende til den absolutte værdi af Rentekuponen så er Nykredit berettiget, men ikke forpligtet, til at foretage udtrækninger, afregnet til kurs pari, svarende til en værdi op til og med den absolutte værdi af den negative Rentekupon. Nykredit kan dog også opkræve den negative Rentekupon ved modregning i midler fremkommet ved andre ydelser fra</p>

		<p>låntagerne. Udtrukne beløb til Obligationsejerne forfalder til betaling på Betalingsdagen</p> <p>Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.</p>
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX København A/S. Forventet Første Noteringsdag er d. 28. august 2015.
<b>Afsnit D – Risici</b>		
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"> <li>▪ Kreditrisiko</li> <li>▪ Markedsrisiko</li> <li>▪ Likviditetsrisiko</li> <li>▪ Risiko forbundet med implementering af nye regler</li> <li>▪ Gældsbuffer</li> <li>▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital</li> <li>▪ Operationel risiko</li> <li>▪ Forretningsrisiko</li> <li>▪ Konkurrence på realkreditområdet</li> <li>▪ Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici</li> <li>▪ Risici forbundet med tvangsrealisation</li> <li>▪ Andre risici</li> </ul> <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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ingen misligholdelsesgrunde</li> <li>▪ Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer</li> <li>▪ Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik</li> <li>▪ Godkendelse i Eurosystemet</li> <li>▪ Den Europæiske Monetære Union</li> <li>▪ EU's renteskattedirektiv</li> <li>▪ Investorerne bærer risikoen for kildeskat</li> <li>▪ Amerikansk kildeskat kan påvirke betalinger vedrørende Obligationerne</li> <li>▪ Risici forbundet med konkursretlige regler</li> <li>▪ Lovændringer</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Begrænsning af Udsteders erstatningsansvar</li> <li>▪ Førtidig indfrielse af Realkreditobligationer</li> <li>▪ Blokemissioner</li> <li>▪ Manglende overholdelse af balanceprincippet</li> <li>▪ Tab af SDO-status</li> <li>▪ Lovbestemt refinansiering</li> <li>▪ Udskydelse af betalinger</li> <li>▪ § 15 Obligationer kan i visse tilfælde blive indfriet før tid</li> <li>▪ Lovbestemt forlængelse af løbetid</li> <li>▪ Risici forbundet med strukturen for Usikret Seniorgæld</li> <li>▪ Usikret Seniorgæld kan i visse tilfælde blive indfriet før tid.</li> </ul>
<b>Afsnit E – Udbud</b>		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	Provenuet fra udstedelse og salg af Realkreditobligationer anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.
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"> <li>▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>")</li> <li>▪ Som salg til markedet</li> <li>▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked</li> <li>▪ Som syndikering med arrangører.</li> </ul> <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. Ved auktion på andre regulerede markeder gælder disse markeders vilkår. Betingelser for udbuddet fremgår af de Endelige Vilkår.</p>
E.4	Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationerne 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	Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).  Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.

**Endelige Vilkår af 27. august 2015**

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

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 13. maj 2015 ("Basisprospektet") og prospekttillæg nr. 1 af 21. august 2015.

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE" i Basisprospektet. 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](http://nykredit.dk) og på Finanstilsynets webside [www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk),
- at en investor for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet, eventuelle prospekttillæg og de Endelige Vilkår, og at resuméet for denne konkrete udstedelse er knyttet som Bilag A til de Endelige Vilkår.

**Endelige Vilkår**

**Variabelt forrentede Obligationer**

**1. Serie/Kapitalcenter**

**Bemærkning**

22H/H

**2. Obligationstype**

SDO

**3. ISIN**

DK0009508822

**4. Første Noteringsdag**

28-08-2015

**5. Udløbsdag**

01-07-2026

**6. Soft Bullet**

*(kun relevant for § 15 Obligationer og Usikret seniorgæld)*

Ikke relevant

**7. Denomineringsvaluta**

DKK

**8. Lukkedag**

30-04-2026

**9. Stykstørrelse**

0,01

**Rente og betaling**

**10. Rentekupon**

0,5000% p.a. i perioden indtil første Renteregulering.

**11. Rentegulv/Renteloft**

Renteloft 4,0000%

**12. Referencerente**

Cibor/6m

**13. Rentetillæg**

Fastsættes i forbindelse med auktion.

**14. Rentereguleringsfrekvens**

2 gange årligt (halvårligt 1. januar og 1. juli)

**15. Fixingmetode**

5. sidste bankdag (korrigeret)

**16. Effektiv rente**

Kan ikke angives, da Obligationerne er variabelt forrentede.

**17. Rentekonvention**

Faktisk/Faktisk (ICMA)

**18. Antal årlige terminer**

4

**19. Terminsperioder**

1/1 - 31/3, 1/4 - 30/6, 1/7 - 30/9, 1/10 - 31/12

Renten beregnes fra og med den første dag i Terminsperioden til og med den sidste dag i Terminsperioden ("*unadjusted*").

**20. Bankdage**

Danske bankdage.

<b>21. Betalingsdage</b>	1. januar, 1. april, 1. juli, 1. oktober i hvert år indtil Udløbsdagen.
	Er Betalingsdagen ikke en Bankdag falder betalingen den næstfølgende Bankdag (handelskonventionen: " <i>Following business day</i> ").
<b>22. Fondskoden indeholder:</b>	
Stående lån	Nej
Annuitetslån	Nej
Serielån	Nej
Mulighed for afdragsfrihed (hybridlån)	Ja
<b>23. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse</b>	105
<b>24. Call Option/Put Option</b>	Ikke relevant.
<b>25. Indløsningskurs ved udtrækning som følge af negativ Rentekupon</b>	pari
<b>26. Undtaget fra Pariaftalen</b>	Ja
<b>27. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering</b>	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja
<b>Værdipapircentral og reguleret marked</b>	
<b>28. Registreringssted</b>	VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S
<b>29. Noteringssted</b>	Obligationerne optages til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Datoen for optagelse til handel er d. 28. august 2015.
<b>Omkostninger og udbud</b>	
<b>30. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked</b>	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.
<b>31. Andre omkostninger for købere af Obligationerne</b>	Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.



- 32. Udstedelseskurs** Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.
- Kursen fastsættes på baggrund af bud/udbud og offentliggøres på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' webside: [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com)
- 33. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:** Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com)
- 34. Udbudsperiode/tegningsproces** Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.
- 35. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:** Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne
- 36. Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer** Nej
- 37. 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.
- 38. Aftaler om prisstillelse:** Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne.
- 39. Interessekonflikter:** Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.
- 40. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:** Godkendelse af Finanskomite af 17. august 2015.
- 41. Kreditvurdering af Obligationerne:** AAA S&P
- 42. Handelsbegrænsning for investorer relateret til USA:** Ikke relevant.

**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".

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

		<p>selskabsmeddelelse fra Udsteder.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</li> <li>▪ <b>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.</b></li> <li>▪ <b>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.</b></li> </ul>
<b>Afsnit B – Udsteder</b>		
B.1	Udsteders juridiske navn og binavne	Nykredit Realkredit A/S. Udsteder driver virksomhed under følgende binavne: Industrikredit A/S, IRF Erhvervsfinansiering A/S, IRF Industrifinansiering A/S, IRF Industrikredit A/S, Nykredit A/S, Nykredit Industri A/S og Realkreditaktieselskabet Nykredit.
B.2	Udsteders domicil og retlige form, den lovgivning, som Udsteder fungerer under, samt indregistreringsland	Nykredit Realkredit A/S er et 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, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Nykredits fremtidsudsigter for det indeværende regnskabsår.
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 –	Ikke relevant; Nykredit har valgt ikke at medtage en resultatforventning eller –prognose.

	prognose, angives tallet																																														
B.10	Forbehold i revisionsrapporten om de historiske regnskabsoplysninger	Ikke relevant; revisionsrapporten vedr. de historiske regnskabsoplysninger inkorporeret i Basisprospektet ved henvisning indeholdt ingen forbehold.																																													
B.12	Udvalgte vigtige historiske regnskabsoplysninger, erklæring om ingen væsentlige forværringer af fremtidsudsigter og beskrivelse af væsentlige ændringer i finansielle eller handelsmæssig stilling	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. halvår 2015</th> <th>1. halvår 2014</th> <th>2014</th> <th>2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basisindtægter af forretningsdrift</td> <td>6.236</td> <td>5.569</td> <td>11.509</td> <td>10.439</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td> <td>2.423</td> <td>2.542</td> <td>5.037</td> <td>5.829</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening før nedskrivninger</td> <td>4.115</td> <td>2.403</td> <td>2.766</td> <td>3.251</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td> <td>538</td> <td>1.010</td> <td>2.132</td> <td>2.415</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td> <td>3.666</td> <td>1.354</td> <td>416</td> <td>487</td> </tr> <tr> <td>Beholdningsindtjening</td> <td>491</td> <td>602</td> <td>779</td> <td>1.190</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>3.969</td> <td>1.719</td> <td>666</td> <td>1.914</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>18,0</td> <td>15,7</td> <td>15,4</td> <td>15,8</td> </tr> </tbody> </table> <p>Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.458 mio. kr. pr. 31. december 2014. Koncernen havde en egenkapital på 59,5 mio. kr. pr. 31. december 2014, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2014, var 666 mio. kr.</p> <p>Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p>Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2014	2013	Basisindtægter af forretningsdrift	6.236	5.569	11.509	10.439	Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.423	2.542	5.037	5.829	Basisindtjening før nedskrivninger	4.115	2.403	2.766	3.251	Nedskrivninger på udlån m.v.	538	1.010	2.132	2.415	Basisindtjening efter nedskrivninger	3.666	1.354	416	487	Beholdningsindtjening	491	602	779	1.190	Resultat før skat	3.969	1.719	666	1.914	Kernekapitalprocent	18,0	15,7	15,4	15,8
Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2014	2013																																											
Basisindtægter af forretningsdrift	6.236	5.569	11.509	10.439																																											
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.423	2.542	5.037	5.829																																											
Basisindtjening før nedskrivninger	4.115	2.403	2.766	3.251																																											
Nedskrivninger på udlån m.v.	538	1.010	2.132	2.415																																											
Basisindtjening efter nedskrivninger	3.666	1.354	416	487																																											
Beholdningsindtjening	491	602	779	1.190																																											
Resultat før skat	3.969	1.719	666	1.914																																											
Kernekapitalprocent	18,0	15,7	15,4	15,8																																											
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Nykredit udstedte i februar 2015 efterstillet gæld i form af hybrid kernekapital (Additional Tier 1) for EUR 500 mio. Endvidere har Nykredit den 1. april 2015 indfriet hybrid kernekapital for EUR 900 mio.																																													

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>På datoen for Basisprospektet er Udsteder og dennes værdipapirudstedelser tildelt følgende ratings af internationale kreditvurderingsinstitutter:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating</th> <th>S&amp;P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (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 (Additional Tier 1)</td> <td>BB+</td> <td>BB+</td> </tr> <tr> <td>Supplerende kapital (Tier 2)</td> <td>BBB</td> <td>BBB</td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har pr. tidspunktet for Basisprospektet ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&amp;P har pr. tidspunktet for Basisprospektet angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative</i></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 (Additional Tier 1)	BB+	BB+	Supplerende kapital (Tier 2)	BBB	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 (Additional Tier 1)	BB+	BB+																																													
Supplerende kapital (Tier 2)	BBB	BBB																																													

		<p><i>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>
<p><b>Afsnit C – Værdipapirer</b></p>		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	<p>Obligationerne er særligt dækkede obligation ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån.</p> <p>Fondskode: DK0009508822</p>
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
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	<p>Ejerne af Realkreditobligationer 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</p> <p>Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering.</p> <p>Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.</p>
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rentekupon 0,5000% p.a. indtil første Rentegulering</li> <li>• Referencerente, Cibor/6m</li> <li>• Rentetillæg, Fastsættes i forbindelse med auktion</li> <li>• Rentereguleringsfrekvens, 2 gange årligt (halvårligt 1. januar og 1. juli)</li> <li>• Renteloft, 4,0000%</li> </ul> <p>Hvis Rentekuponen i en Terminsperiode er mindre end nul og Nykredit som følge heraf har et krav mod Obligationsejerne svarende til den absolutte værdi af Rentekuponen så er Nykredit berettiget, men ikke forpligtet, til at foretage udtrækninger, afregnet til kurs pari, svarende til en værdi op til og med den absolutte værdi af den negative Rentekupon. Nykredit kan dog også opkræve den negative Rentekupon ved modregning i midler fremkommet ved andre ydelser fra</p>

		<p>låntagerne. Udtrukne beløb til Obligationsejerne forfalder til betaling på Betalingsdagen</p> <p>Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.</p>
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked NASDAQ OMX København A/S. Forventet Første Noteringsdag er d. 28. august 2015.
<b>Afsnit D – Risici</b>		
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"> <li>▪ Kreditrisiko</li> <li>▪ Markedsrisiko</li> <li>▪ Likviditetsrisiko</li> <li>▪ Risiko forbundet med implementering af nye regler</li> <li>▪ Gældsbuffer</li> <li>▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital</li> <li>▪ Operationel risiko</li> <li>▪ Forretningsrisiko</li> <li>▪ Konkurrence på realkreditområdet</li> <li>▪ Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici</li> <li>▪ Risici forbundet med tvangsrealisation</li> <li>▪ Andre risici</li> </ul> <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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ingen misligholdelsesgrunde</li> <li>▪ Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer</li> <li>▪ Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik</li> <li>▪ Godkendelse i Eurosystemet</li> <li>▪ Den Europæiske Monetære Union</li> <li>▪ EU's renteskattedirektiv</li> <li>▪ Investorerne bærer risikoen for kildeskat</li> <li>▪ Amerikansk kildeskat kan påvirke betalinger vedrørende Obligationerne</li> <li>▪ Risici forbundet med konkursretlige regler</li> <li>▪ Lovændringer</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Begrænsning af Udsteders erstatningsansvar</li> <li>▪ Førtidig indfrielse af Realkreditobligationer</li> <li>▪ Blokemissioner</li> <li>▪ Manglende overholdelse af balanceprincippet</li> <li>▪ Tab af SDO-status</li> <li>▪ Lovbestemt refinansiering</li> <li>▪ Udskydelse af betalinger</li> <li>▪ § 15 Obligationer kan i visse tilfælde blive indfriet før tid</li> <li>▪ Lovbestemt forlængelse af løbetid</li> <li>▪ Risici forbundet med strukturen for Usikret Seniorgæld</li> <li>▪ Usikret Seniorgæld kan i visse tilfælde blive indfriet før tid.</li> </ul>
<b>Afsnit E – Udbud</b>		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	Provenuet fra udstedelse og salg af Realkreditobligationer anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.
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"> <li>▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>")</li> <li>▪ Som salg til markedet</li> <li>▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked</li> <li>▪ Som syndikering med arrangører.</li> </ul> <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. Ved auktion på andre regulerede markeder gælder disse markeders vilkår. Betingelser for udbuddet fremgår af de Endelige Vilkår.</p>
E.4	Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationerne 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	Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).  Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende.