

Til Nasdaq Copenhagen A/S

18. august 2017

Nye Endelige Vilkår til Nykredit Realkredit A/S' Basisprospekt af 15. maj 2017

I forbindelse med åbningen af nye fondskoder under Nykredit Realkredit A/S' Basisprospekt af 15. maj 2017 udsendes nye Endelige Vilkår.

De Endelige Vilkår for serie 01E, 22H og 32H fremgår af nedenstående.

Nykredit Realkredit A/S' Basisprospekt af 15. maj 2017 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.

Variabelt forrentede obligationer

ISIN fondskode	Kapitalcenter	Obligations-type	Rente-loft	Rentetillæg	Udløb	IT/RF**
DK0009515959	H (SDO)	CIBOR + rentetillæg*	3,50%	Fastsættes ved auktion	01.07.2028	RF
DK0009516098	H (SDO)	CIBOR + rentetillæg*	1,50%	Fastsættes ved auktion	01.07.2023	RF
DK0009516171	H (SDO)	CIBOR + rentetillæg*	-	Fastsættes ved auktion	01.01.2023	RF

*Renten kan blive negativ

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

Nedenstående obligationen åbnes i forbindelse med det ordinære årgangsskifte 1. september 2017.

ISIN fondskode	Kapitalcenter	Valuta	Kupon	Afvikling lånside	Udløb
DK0009515876	E (SDO)	DKK	2,00 %	Hybrid (Op til 10 års afdragsfrihed)	01.10.2050

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 18. august 2017

Disse Endelige Vilkår gælder kun den angivne fondskode.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 15. maj 2017 ("Basisprospektet").

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 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
Fast forrentede Obligationer
1. Serie/Kapitalcenter
Bemærkning

01E/E

2. Obligationstype

SDO

3. ISIN

DK0009515876

4. Første Noteringsdag

21-08-2017

5. Udløbsdag

01-10-2050

6. Soft Bullet
(kun relevant for § 15 Obligationer)

Ikke relevant

7. Lukkedag

31-08-2020

8. Denomineringsvaluta

DKK

9. Stykstørrelse

0,01

10. Hovedstol

Ikke relevant for Realkreditobligationer se pkt. 11.

11. Cirkulerende mængde

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

12. Indfrielseskurs ved udløb

100

Rente og betaling
13. Rentekupon

2,0000% p.a.

14. Effektiv rente

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

15. Rentekonvention

Faktisk/Faktisk (ICMA)

16. Antal årlige terminer

4

17. 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").

18. Bankdage

Danske bankdage.

19. Betalingsdage

1. januar - 1. april - 1. juli - 1. oktober i hvert år indtil Udløbsdagen.

Er Betalingsdagen ikke en Bankdag falder betalingen den næstfølgende Bankdag (handelskonventionen: "*Following business day*").

20. Fondskoden indeholder:	
Stående obligationer	Nej
Annuitetsobligationer	Ja
• Mulighed for afdragsfrihed for låntager	Ja
21. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	100
22. Call Option/Put Option	Ikke relevant.
23. Undtaget fra Pariaftalen	Nej
24. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Nej
Værdipapircentral og reguleret marked	
25. Registreringssted	VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S
26. Noteringssted	Obligationerne optages til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.
27. Beregningsagent	Udsteder
Omkostninger og udbud	
28. 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.
29. Andre omkostninger for købere af Obligationerne	Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kortage og/eller kursskæring.
30. 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 Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com

- | | |
|---|--|
| 31. Udbudsperiode/tegningsproces | Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked. |
| 32. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne: | Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne. |
| 33. Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer | Nej |
| 34. 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. |
| 35. Aftaler om prisstillelse: | Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne. |
| 36. Interessekonflikter: | Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne. |
| 37. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af: | Godkendelse af Finanskomite 11. august 2017. |
| 38. Kreditvurdering af Obligationerne: | AAA S&P |
| 39. Handelsbegrænsning for investorer relateret til USA: | Regulation S., Kategori 1. TEFRA finder ikke anvendelse. |

Bilag A til "Endelige Vilkår"
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	Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at: - dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet og de relevante Endelige Vilkår, - 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, - 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 - 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	- I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden der ikke er undtaget fra Prospektdirektivets krav til offentliggørelse af et prospekt erklærer Udsteder udtrykkeligt at være indforstået med, at finansielle formidlere kan anvende Basisprospektet med tilhørende Endelige Vilkår ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne, hvis dette er angivet i de relevante Endelige Vilkår. - 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 finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af

		det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse. ▪ 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 forpligtet 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 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 dansk ret. 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	Der har ikke været nogen væsentlig negativ ændring i udsigterne for Nykredit eller Nykredit-koncernen siden 31. december 2016 og ingen signifikant ændring i den finansielle eller handelsmæssige stilling for Nykredit eller Nykredit-koncernen siden 31. december 2016. Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden 31. december 2016.
B.5	Beskrivelse af koncernen og Udsteders plads i koncernen	Nykredit er et helejet datterselskab af Nykredit 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 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	Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2016	2015
		Basisindtægter af forretningsdrift	6.820	5.764	12.159	12.126
		Driftsomkostninger og afskrivninger	2.365	2.435	5.260	5.005
		Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	4.251	3.118	6.451	6.488
		Nedskrivninger på udlån	-448	125	680	920
		Resultat af kerneforretning	4.699	2.993	5.771	5.568
		Beholdningsindtjening	803	533	1.331	750
		Resultat før skat	6.868	2.275	6.708	4.685
		Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.401 mia. kr. pr. 31. december 2016. Koncernen havde en egenkapital på 71,0 mia. kr. pr. 31. december 2016, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2016, var 6.708 mio. kr. Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode. Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.				
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, da Nykredit har en målsætning frem mod 2019 om en egenkapital væsentligt over det formelle lovkrav, men som forventes at være på et markedskonformt niveau set i forhold til rating og obligationsmarkedet.				
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 A/S.				

B.17	Kreditvurdering af Udsteder	På datoen for Basisprospektet er Udsteder og dennes værdipapirudstedelser tildelt følgende ratings af internationale kreditvurderingsinstitutter: <table border="1" data-bbox="555 365 1193 1077"> <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>AA-</td><td></td></tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td><td>AAA</td><td></td></tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td><td>AA-</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>AA-</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> 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.	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	AA-		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	AA-		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	AA-		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)	AA-																																														
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																														
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	AA-																																														
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																														
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																														
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																														
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	AA-																																														
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																																													
Afsnit C – Værdipapirer																																															
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne udstedes i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og bekendtgørelser udstedt med hjemmel i denne. Der kan udstedes: Særligt dækkede obligation ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) for Obligationerne vil fremgå af de Endelige Vilkår.																																													
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)																																													
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige masse gældsbreve.																																													
C.8																																															

	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	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 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	• Rentekupon 2,0000% p.a. • Effektiv rente kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben • Obligationerne indfries til kurs 100 ved forfald. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked Nasdaq Copenhagen A/S. Forventet Første Noteringsdag er d. 21. august 2017.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab, ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici: ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af nye regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence på realkreditområdet ▪ Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici ▪ Risici forbundet med tvangsrealisation ▪ Andre risici ▪ Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik ▪ Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.
D.3		

	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om: ▪ Ingen misligholdelsesgrunde ▪ Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer ▪ Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik ▪ Godkendelse i Eurosystemet ▪ Den Europæiske Monetære Union ▪ EU's renteskattedirektiv ▪ Investorerne bærer risikoen for kildeskat ▪ Amerikansk kildeskat kan påvirke betalinger vedrørende Obligationerne ▪ Risici forbundet med konkursretlige regler ▪ Lovændringer ▪ Begrænsning af Udsteders erstatningsansvar ▪ Førtidig indfrielse af Realkreditobligationer ▪ Blokemissioner ▪ Manglende overholdelse af balanceprincippet ▪ Tab af SDO-status ▪ Lovbestemt refinansiering ▪ Udskydelse af betalinger ▪ § 15 Obligationer kan i visse tilfælde blive indfriet før tid ▪ Lovbestemt forlængelse af løbetid ▪ Investorerne bærer risikoen for kildeskat ▪ Ingen finansielle formidlere har foretaget en grundig gennemgang af udlånet eller andre aktiver, der nu eller senere måtte være placeret i kapitalcentre ▪ Obligationsejerne modtager kun en begrænset beskrivelse af kapitalcentre
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	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	Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt. Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder: ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på Nasdaq Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked ▪ Som syndikering med arrangører. På auktioner, der afholdes via Nasdaq Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af Nasdaq Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af Nasdaq Copenhagen A/S. Ved auktion på andre regulerede markeder gælder disse markeders vilkår.

		Betingelser for udbuddet fremgår af de Endelige Vilkår.
E.4	Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter	Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationerne har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder. 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.
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 18. august 2017

Disse Endelige Vilkår gælder kun den angivne fondskode.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 15. maj 2017 ("Basisprospektet").

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 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
Variabelt forrentede Obligationer
1. Serie/Kapitalcenter
Bemærkning

22H/H

2. Obligationstype

SDO

3. ISIN

DK0009515959

4. Første Noteringsdag

21-08-2017

5. Udløbsdag

01-07-2028

6. Soft Bullet
(kun relevant for § 15 Obligationer)

Ikke relevant

7. Lukkedag

01-05-2028

8. Denomineringsvaluta

DKK

9. Stykstørrelse

0,01

10. Hovedstol

Ikke relevant for Realkreditobligationer se pkt. 11.

11. Cirkulerende mængde

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på Nasdaq Copenhagen A/S website:
www.nasdaqomxnordic.com
12. Indfrielseskurs ved udløb

100

Rente og betaling
13. Rentekupon

0,400% p.a. i perioden indtil første Renteregulering.

14. Rentegulv/Renteloft

Renteloft 3,5000%

15. Referencerente

Cibor/6m

16. Rentetillæg

Fastsættes på auktion

17. Rentereguleringsfrekvens

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

18. Fixingmetode

5 dages gennemsnit (korrigeret)

19. Effektiv rente

Kan ikke angives, da Obligationerne er variabelt forrentede.

20. Rentekonvention

Faktisk/Faktisk (ICMA)

21. Antal årlige terminer

4

22. 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*").

23. Bankdage

Danske bankdage.

24. Betalingsdage

1. januar, 1. april, 1. juli, 1. oktober i hvert år
indtil Udløbsdagen.

Er Betalingsdagen ikke en Bankdag falder
betalingen den næstfølgende Bankdag
(handelskonventionen: "*Following business day*").

25. Fondskoden indeholder:

Stående obligationer	Nej
Annuitetsobligationer	Nej
Mulighed for afdragsfrihed for låntager	Ja

**26. Indløsningskurs ved førtidig
indfrielse**

105

27. Call Option/Put Option

Ikke relevant.

**28. Indløsningskurs ved udtrækning som
følge af negativ Rentekupon**

pari

29. Undtaget fra Pariaftalen

Ja

**30. Omfattet af reglerne om lovbestemt
refinansiering**

i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

31. Registreringssted

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

32. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på Nasdaq
Copenhagen A/S

33. Beregningsagent

Udsteder

Omkostninger og udbud

**34. 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.
35. Andre omkostninger for købere af Obligationerne	Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.
36. 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 Copenhagen A/S' webside: www.nasdaqomxnordic.com
37. Udbudsperiode/tegningsproces	Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.
38. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:	Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne
39. Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer	Nej
40. 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.
41. Aftaler om prisstillelse:	Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne.
42. Interessekonflikter:	Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.
43. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:	Godkendelse af Finanskomite af 11. august 2017.
44. Kreditvurdering af Obligationerne:	AAA S&P
45. Handelsbegrænsning for investorer relateret til USA:	Regulation S., Kategori 1. TEFRA finder ikke anvendelse.

Bilag A til "Endelige Vilkår"
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	Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at: - dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet og de relevante Endelige Vilkår, - 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, - 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 - 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	- I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden der ikke er undtaget fra Prospektdirektivets krav til offentliggørelse af et prospekt erklærer Udsteder udtrykkeligt at være indforstået med, at finansielle formidlere kan anvende Basisprospektet med tilhørende Endelige Vilkår ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne, hvis dette er angivet i de relevante Endelige Vilkår. - 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 finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af

		det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse. ▪ 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 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 dansk ret. 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	Der har ikke været nogen væsentlig negativ ændring i udsigterne for Nykredit eller Nykredit-koncernen siden 31. december 2016 og ingen signifikant ændring i den finansielle eller handelsmæssige stilling for Nykredit eller Nykredit-koncernen siden 31. december 2016. Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden 31. december 2016.
B.5	Beskrivelse af koncernen og Udsteders plads i koncernen	Nykredit er et helejet datterselskab af Nykredit 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 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	Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2016	2015
		Basisindtægter af forretningsdrift	6.820	5.764	12.159	12.126
		Driftsomkostninger og afskrivninger	2.365	2.435	5.260	5.005
		Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	4.251	3.118	6.451	6.488
		Nedskrivninger på udlån	-448	125	680	920
		Resultat af kerneforretning	4.699	2.993	5.771	5.568
		Beholdningsindtjening	803	533	1.331	750
		Resultat før skat	6.868	2.275	6.708	4.685
		Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.401 mia. kr. pr. 31. december 2016. Koncernen havde en egenkapital på 71,0 mia. kr. pr. 31. december 2016, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2016, var 6.708 mio. kr. Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode. Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.				
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, da Nykredit har en målsætning frem mod 2019 om en egenkapital væsentligt over det formelle lovkrav, men som forventes at være på et markedskonformt niveau set i forhold til rating og obligationsmarkedet.				
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 A/S.				

B.17	Kreditvurdering af Udsteder	På datoen for Basisprospektet er Udsteder og dennes værdipapirudstedelser tildelt følgende ratings af internationale kreditvurderingsinstitutter:		
		Rating	S&P	Fitch
		Kapitalcenter E (SDO)	AAA	
		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	AA-	
		Kapitalcenter D (RO)	AAA	
		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	AA-	
		Kapitalcenter C (RO)	AAA	
		Kapitalcenter G (RO)	AAA	
		Kapitalcenter H (SDO)	AAA	
		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	AA-	
		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
		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.		

Afsnit C – Værdipapirer

C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne udstedes i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og bekendtgørelser udstedt med hjemmel i denne. Der kan udstedes: Særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) for Obligationerne vil fremgå af de Endelige Vilkår.
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner (DKK)
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massегældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er	Ejerne af Realkreditobligationer har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende

	knyttet til Obligationerne	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	• Rentekupon 0,400% p.a. indtil første Renteregulering • Referencerente, Cibor/6m • Rentetillæg, Fastsættes på auktion • Rentereguleringsfrekvens, 2 gange årligt (halvårligt 1. januar og 1. juli) • Renteloft 3,5000% • Obligationerne indfries til kurs 100 ved forfald. 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 låntagerne. Udtrukne beløb til Obligationsejerne forfalder til betaling på Betalingsdagen Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked Nasdaq Copenhagen A/S. Forventet Første Noteringsdag er d. 21. august 2017.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab, ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici: ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af nye regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence på realkreditområdet ▪ Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici ▪ Risici forbundet med tvangsrealisation

		▪ Andre risici ▪ Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik ▪ Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om: ▪ Ingen misligholdelsesgrunde ▪ Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer ▪ Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik ▪ Godkendelse i Eurosystemet ▪ Den Europæiske Monetære Union ▪ EU's renteskattedirektiv ▪ Investorerne bærer risikoen for kildeskat ▪ Amerikansk kildeskat kan påvirke betalinger vedrørende Obligationerne ▪ Risici forbundet med konkursretlige regler ▪ Lovændringer ▪ Begrænsning af Udsteders erstatningsansvar ▪ Førtidig indfrielse af Realkreditobligationer ▪ Blokemissioner ▪ Manglende overholdelse af balanceprincippet ▪ Tab af SDO-status ▪ Lovbestemt refinansiering ▪ Udskydelse af betalinger ▪ § 15 Obligationer kan i visse tilfælde blive indfriet før tid ▪ Lovbestemt forlængelse af løbetid ▪ Investorerne bærer risikoen for kildeskat ▪ Ingen finansielle formidlere har foretaget en grundig gennemgang af udlånet eller andre aktiver, der nu eller senere måtte være placeret i kapitalcentrene ▪ Obligationsejerne modtager kun en begrænset beskrivelse af kapitalcentrene
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	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	Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt. Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder: ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på Nasdaq Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked

		Som syndikering med arrangører. På auktioner, der afholdes via Nasdaq Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af Nasdaq Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af Nasdaq Copenhagen A/S. Ved auktion på andre regulerede markeder gælder disse markeders vilkår. Betingelser for udbuddet fremgår af de Endelige Vilkår.
E.4	Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter	Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder. 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 interensens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.
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 18. august 2017

Disse Endelige Vilkår gælder kun den angivne fondskode.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 15. maj 2017 ("Basisprospektet").

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 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
Variabelt forrentede Obligationer
1. Serie/Kapitalcenter
Bemærkning

32H/H

2. Obligationstype

SDO

3. ISIN

DK0009516098

4. Første Noteringsdag

21-08-2017

5. Udløbsdag

01-07-2023

6. Soft Bullet
(kun relevant for § 15 Obligationer)

Ikke relevant

7. Lukkedag

30-04-2023

8. Denomineringsvaluta

DKK

9. Stykstørrelse

0,01

10. Hovedstol

Ikke relevant for Realkreditobligationer se pkt. 11.

11. Cirkulerende mængde

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på Nasdaq Copenhagen A/S website:
www.nasdaqomxnordic.com
12. Indfrielseskurs ved udløb

100

Rente og betaling
13. Rentekupon

0,100% p.a. i perioden indtil første Renteregulering.

14. Rentegulv/Renteloft

Renteloft 1,5000%

15. Referencerente

Cibor/6m

16. Rentetillæg

Fastsættes på auktion.

17. Rentereguleringsfrekvens

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

18. Fixingmetode

5 dages gennemsnit (korrigeret)

19. Effektiv rente

Kan ikke angives, da Obligationerne er variabelt forrentede.

20. Rentekonvention

Faktisk/Faktisk (ICMA)

21. Antal årlige terminer

4

22. 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*").

23. Bankdage

Danske bankdage.

24. Betalingsdage

1. januar, 1. april, 1. juli, 1. oktober i hvert år
indtil Udløbsdagen.

Er Betalingsdagen ikke en Bankdag falder
betalingen den næstfølgende Bankdag
(handelskonventionen: "*Following business day*").

25. Fondskoden indeholder:

Stående obligationer	Nej
Annuitetsobligationer	Nej
Mulighed for afdragsfrihed for låntager	Ja

**26. Indløsningskurs ved førtidig
indfrielse**

Ikke relevant.

27. Call Option/Put Option

Ikke relevant.

**28. Indløsningskurs ved udtrækning som
følge af negativ Rentekupon**

pari

29. Undtaget fra Pariaftalen

Ja

**30. Omfattet af reglerne om lovbestemt
refinansiering**

i) Rentetrigger	Nej
ii) Afsætningstrigger	Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

31. Registreringssted

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

32. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på Nasdaq
Copenhagen A/S

33. Beregningsagent

Udsteder

Omkostninger og udbud

**34. 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.
35. Andre omkostninger for købere af Obligationerne	Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.
36. 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 Copenhagen A/S' webside: www.nasdaqomxnordic.com
37. Udbudsperiode/tegningsproces	Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.
38. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:	Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne
39. Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer	Nej
40. 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.
41. Aftaler om prisstillelse:	Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne.
42. Interessekonflikter:	Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.
43. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:	Godkendelse af Finanskomite af 11. august 2017.
44. Kreditvurdering af Obligationerne:	AAA S&P
45. Handelsbegrænsning for investorer relateret til USA:	Regulation S., Kategori 1. TEFRA finder ikke anvendelse.

Bilag A til "Endelige Vilkår"
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	Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at: - dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet og de relevante Endelige Vilkår, - 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, - 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 - 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	- I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden der ikke er undtaget fra Prospektdirektivets krav til offentliggørelse af et prospekt erklærer Udsteder udtrykkeligt at være indforstået med, at finansielle formidlere kan anvende Basisprospektet med tilhørende Endelige Vilkår ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne, hvis dette er angivet i de relevante Endelige Vilkår. - 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 finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af

		det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse. ▪ 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 forpligtet 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 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 dansk ret. 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	Der har ikke været nogen væsentlig negativ ændring i udsigterne for Nykredit eller Nykredit-koncernen siden 31. december 2016 og ingen signifikant ændring i den finansielle eller handelsmæssige stilling for Nykredit eller Nykredit-koncernen siden 31. december 2016. Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden 31. december 2016.
B.5	Beskrivelse af koncernen og Udsteders plads i koncernen	Nykredit er et helejet datterselskab af Nykredit 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 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	Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2016	2015
		Basisindtægter af forretningsdrift	6.820	5.764	12.159	12.126
		Driftsomkostninger og afskrivninger	2.365	2.435	5.260	5.005
		Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	4.251	3.118	6.451	6.488
		Nedskrivninger på udlån	-448	125	680	920
		Resultat af kerneforretning	4.699	2.993	5.771	5.568
		Beholdningsindtjening	803	533	1.331	750
		Resultat før skat	6.868	2.275	6.708	4.685
		Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.401 mia. kr. pr. 31. december 2016. Koncernen havde en egenkapital på 71,0 mia. kr. pr. 31. december 2016, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2016, var 6.708 mio. kr. Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode. Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.				
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, da Nykredit har en målsætning frem mod 2019 om en egenkapital væsentligt over det formelle lovkrav, men som forventes at være på et markedskonformt niveau set i forhold til rating og obligationsmarkedet.				
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 A/S.				

B.17	Kreditvurdering af Udsteder	På datoen for Basisprospektet er Udsteder og dennes værdipapirudstedelser tildelt følgende ratings af internationale kreditvurderingsinstitutter:		
		Rating	S&P	Fitch
		Kapitalcenter E (SDO)	AAA	
		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	AA-	
		Kapitalcenter D (RO)	AAA	
		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	AA-	
		Kapitalcenter C (RO)	AAA	
		Kapitalcenter G (RO)	AAA	
		Kapitalcenter H (SDO)	AAA	
		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	AA-	
		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
		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.		

Afsnit C – Værdipapirer

C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne udstedes i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og bekendtgørelser udstedt med hjemmel i denne. Der kan udstedes: Særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) for Obligationerne vil fremgå af de Endelige Vilkår.
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	Ejerne af Realkreditobligationer har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende

	knyttet til Obligationerne	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	• Rentekupon 0,100% p.a. indtil første Renteregulering • Referencerente, Cibor/6m • Rentetillæg, Fastsættes på auktion • Rentereguleringsfrekvens, 2 gange årligt (halvårligt 1. januar og 1. juli) • Renteloft 1,5000% • Obligationerne indfries til kurs 100 ved forfald. 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 låntagerne. Udtrukne beløb til Obligationsejerne forfalder til betaling på Betalingsdagen Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked Nasdaq Copenhagen A/S. Forventet Første Noteringsdag er d. 21. august 2017.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab, ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici: ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af nye regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence på realkreditområdet ▪ Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici ▪ Risici forbundet med tvangsrealisation

		▪ Andre risici ▪ Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik ▪ Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om: ▪ Ingen misligholdelsesgrunde ▪ Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer ▪ Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik ▪ Godkendelse i Eurosystemet ▪ Den Europæiske Monetære Union ▪ EU's renteskattedirektiv ▪ Investorerne bærer risikoen for kildeskat ▪ Amerikansk kildeskat kan påvirke betalinger vedrørende Obligationerne ▪ Risici forbundet med konkursretlige regler ▪ Lovændringer ▪ Begrænsning af Udsteders erstatningsansvar ▪ Førtidig indfrielse af Realkreditobligationer ▪ Blokemissioner ▪ Manglende overholdelse af balanceprincippet ▪ Tab af SDO-status ▪ Lovbestemt refinansiering ▪ Udskydelse af betalinger ▪ § 15 Obligationer kan i visse tilfælde blive indfriet før tid ▪ Lovbestemt forlængelse af løbetid ▪ Investorerne bærer risikoen for kildeskat ▪ Ingen finansielle formidlere har foretaget en grundig gennemgang af udlånet eller andre aktiver, der nu eller senere måtte være placeret i kapitalcentrene ▪ Obligationsejerne modtager kun en begrænset beskrivelse af kapitalcentrene
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	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	Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt. Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder: ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på Nasdaq Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked

		Som syndikering med arrangører. På auktioner, der afholdes via Nasdaq Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af Nasdaq Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af Nasdaq Copenhagen A/S. Ved auktion på andre regulerede markeder gælder disse markeders vilkår. Betingelser for udbuddet fremgår af de Endelige Vilkår.
E.4	Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter	Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder. 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 interensens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.
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 18. august 2017

Disse Endelige Vilkår gælder kun den angivne fondskode.

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den 15. maj 2017 ("Basisprospektet").

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 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
Variabelt forrentede Obligationer
1. Serie/Kapitalcenter
Bemærkning

32H/H

2. Obligationstype

SDO

3. ISIN

DK0009516171

4. Første Noteringsdag

21-08-2017

5. Udløbsdag

01-01-2023

6. Soft Bullet
(kun relevant for § 15 Obligationer)

Ikke relevant

7. Lukkedag

31-10-2022

8. Denomineringsvaluta

DKK

9. Stykstørrelse

0,01

10. Hovedstol

Ikke relevant for Realkreditobligationer se pkt. 11.

11. Cirkulerende mængde

Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på Nasdaq Copenhagen A/S website:
www.nasdaqomxnordic.com
12. Indfrielseskurs ved udløb

100

Rente og betaling
13. Rentekupon

0,000% p.a. i perioden indtil første Renteregulering.

14. Rentegulv/Renteloft

Ikke relevant

15. Referencerente

Cibor/6m

16. Rentetillæg

Fastsættes på auktion.

17. Rentereguleringsfrekvens

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

18. Fixingmetode

5 dages gennemsnit (korrigeret)

19. Effektiv rente

Kan ikke angives, da Obligationerne er variabelt forrentede.

20. Rentekonvention

Faktisk/Faktisk (ICMA)

21. Antal årlige terminer

4

22. 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*").

23. Bankdage

Danske bankdage.

24. Betalingsdage

1. januar, 1. april, 1. juli, 1. oktober i hvert år
indtil Udløbsdagen.

Er Betalingsdagen ikke en Bankdag falder
betalingen den næstfølgende Bankdag
(handelskonventionen: "*Following business day*").

25. Fondskoden indeholder:

Stående obligationer

Nej

Annuitetsobligationer

Nej

- Mulighed for afdragsfrihed for
låntager

Ja

**26. Indløsningskurs ved førtidig
indfrielse**

Ikke relevant.

27. Call Option/Put Option

Ikke relevant.

**28. Indløsningskurs ved udtrækning som
følge af negativ Rentekupon**

pari

29. Undtaget fra Pariaftalen

Ja

**30. Omfattet af reglerne om lovbestemt
refinansiering**

i) **Rentetrigger**

Nej

ii) **Afsætningstrigger**

Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

31. Registreringssted

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

32. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på Nasdaq
Copenhagen A/S

33. Beregningsagent

Udsteder

Omkostninger og udbud

**34. 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.
35. Andre omkostninger for købere af Obligationerne	Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.
36. 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 Copenhagen A/S' webside: www.nasdaqomxnordic.com
37. Udbudsperiode/tegningsproces	Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.
38. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:	Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne
39. Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer	Nej
40. 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.
41. Aftaler om prisstillelse:	Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne.
42. Interessekonflikter:	Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.
43. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:	Godkendelse af Finanskomite af 11. august 2017.
44. Kreditvurdering af Obligationerne:	AAA S&P
45. Handelsbegrænsning for investorer relateret til USA:	Regulation S., Kategori 1. TEFRA finder ikke anvendelse.

Bilag A til "Endelige Vilkår"
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	Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at: - dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet og de relevante Endelige Vilkår, - 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, - 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 - 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.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	- I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden der ikke er undtaget fra Prospektdirektivets krav til offentliggørelse af et prospekt erklærer Udsteder udtrykkeligt at være indforstået med, at finansielle formidlere kan anvende Basisprospektet med tilhørende Endelige Vilkår ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne, hvis dette er angivet i de relevante Endelige Vilkår. - 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 finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af

		det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse. ▪ 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 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 dansk ret. 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	Der har ikke været nogen væsentlig negativ ændring i udsigterne for Nykredit eller Nykredit-koncernen siden 31. december 2016 og ingen signifikant ændring i den finansielle eller handelsmæssige stilling for Nykredit eller Nykredit-koncernen siden 31. december 2016. Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden 31. december 2016.
B.5	Beskrivelse af koncernen og Udsteders plads i koncernen	Nykredit er et helejet datterselskab af Nykredit 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 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	Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2016	2015
		Basisindtægter af forretningsdrift	6.820	5.764	12.159	12.126
		Driftsomkostninger og afskrivninger	2.365	2.435	5.260	5.005
		Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	4.251	3.118	6.451	6.488
		Nedskrivninger på udlån	-448	125	680	920
		Resultat af kerneforretning	4.699	2.993	5.771	5.568
		Beholdningsindtjening	803	533	1.331	750
		Resultat før skat	6.868	2.275	6.708	4.685
		Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.401 mia. kr. pr. 31. december 2016. Koncernen havde en egenkapital på 71,0 mia. kr. pr. 31. december 2016, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2016, var 6.708 mio. kr. Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode. Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.				
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant, da Nykredit har en målsætning frem mod 2019 om en egenkapital væsentligt over det formelle lovkrav, men som forventes at være på et markedskonformt niveau set i forhold til rating og obligationsmarkedet.				
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 A/S.				

B.17	Kreditvurdering af Udsteder	På datoen for Basisprospektet er Udsteder og dennes værdipapirudstedelser tildelt følgende ratings af internationale kreditvurderingsinstitutter:		
		Rating	S&P	Fitch
		Kapitalcenter E (SDO)	AAA	
		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	AA-	
		Kapitalcenter D (RO)	AAA	
		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	AA-	
		Kapitalcenter C (RO)	AAA	
		Kapitalcenter G (RO)	AAA	
		Kapitalcenter H (SDO)	AAA	
		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	AA-	
		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
		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.		

Afsnit C – Værdipapirer

C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne udstedes i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og bekendtgørelser udstedt med hjemmel i denne. Der kan udstedes: Særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Fondskoden (ISIN) for Obligationerne vil fremgå af de Endelige Vilkår.
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	Ejerne af Realkreditobligationer har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende

	knyttet til Obligationerne	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	• Rentekupon 0,000% p.a. indtil første Renteregulering • Referencerente, Cibor/6m • Rentetillæg, Fastsættes på auktion • Rentereguleringsfrekvens, 2 gange årligt (halvårligt 1. januar og 1. juli) • Der er hverken rentegulv eller renteloft i Obligationen • Obligationerne indfries til kurs 100 ved forfald. 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 låntagerne. Udtrukne beløb til Obligationsejerne forfalder til betaling på Betalingsdagen Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Obligationerne søges optaget til handel på det regulerede marked Nasdaq Copenhagen A/S. Forventet Første Noteringsdag er d. 21. august 2017.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab, ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici: ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Risiko forbundet med implementering af nye regler ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Operationel risiko ▪ Forretningsrisiko ▪ Konkurrence på realkreditområdet ▪ Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici ▪ Risici forbundet med tvangsrealisation

		▪ Andre risici ▪ Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik ▪ Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om: ▪ Ingen misligholdelsesgrunde ▪ Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer ▪ Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik ▪ Godkendelse i Eurosystemet ▪ Den Europæiske Monetære Union ▪ EU's renteskattedirektiv ▪ Investorerne bærer risikoen for kildeskat ▪ Amerikansk kildeskat kan påvirke betalinger vedrørende Obligationerne ▪ Risici forbundet med konkursretlige regler ▪ Lovændringer ▪ Begrænsning af Udsteders erstatningsansvar ▪ Førtidig indfrielse af Realkreditobligationer ▪ Blokemissioner ▪ Manglende overholdelse af balanceprincippet ▪ Tab af SDO-status ▪ Lovbestemt refinansiering ▪ Udskydelse af betalinger ▪ § 15 Obligationer kan i visse tilfælde blive indfriet før tid ▪ Lovbestemt forlængelse af løbetid ▪ Investorerne bærer risikoen for kildeskat ▪ Ingen finansielle formidlere har foretaget en grundig gennemgang af udlånet eller andre aktiver, der nu eller senere måtte være placeret i kapitalcentrene ▪ Obligationsejerne modtager kun en begrænset beskrivelse af kapitalcentrene
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	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	Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt. Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder: ▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>") ▪ Som salg til markedet ▪ På auktion på Nasdaq Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked

		Som syndikering med arrangører. På auktioner, der afholdes via Nasdaq Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af Nasdaq Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af Nasdaq Copenhagen A/S. Ved auktion på andre regulerede markeder gælder disse markeders vilkår. Betingelser for udbuddet fremgår af de Endelige Vilkår.
E.4	Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter	Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationene har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder. 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 interensens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.
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.