

Til Nasdaq Copenhagen A/S

28. september 2023

Nye Endelige Vilkår til Nykredit Realkredit A/S' Basisprospekt af 12. maj 2023

I forbindelse med åbningen af nye fondskoder under Nykredit Realkredit A/S' Basisprospekt af 12. maj 2023 udsendes nye Endelige Vilkår.

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

Nykredit Realkredit A/S' Basisprospekt af 12. maj 2023 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.

ISIN	Serie	Valuta	Obligationstype	Udløb	IT/RF*
DK0009518896	32H	DKK	Cibor3 + tillæg	01-04-2027	RF
DK0009544389	32G	EUR	Euribor3 + tillæg	01-10-2026	RF
DK0009544892	32G	EUR	Euribor3 + tillæg (konvertérbar)	01-10-2026	RF
DK0009544975	32H	DKK	Cita6 + 0,45%	01-07-2026	RF

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

ISIN	Serie	Valuta	Kupon	Afvikling låneside	Udløb
DK0009545006	01E	DKK	5,00%	Annuitet	01-10-2046

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

Endelige Vilkår af 28. september 2023

Disse endelige vilkår ("**Endelige Vilkår**") vedrører kun SDO udstedt i den nedenfor angivne fondskode ("**Obligationerne**"). Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S ("**Nykredit Realkredit**") basisprospekt for udstedelse af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. dateret den 12. maj 2023 ("**Basisprospektet**") og prospekttillæg af 16. august 2023. Disse Endelige Vilkår gælder kun den angivne fondskode.

Nærværende Endelige Vilkår udgør sammen med obligationsvilkårene i Basisprospektet afsnit 5 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE" vilkårene for de udstedte Obligationer. Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 5 "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 Realkredit erklærer:

- at de Endelige Vilkår er udarbejdet i henhold til artikel 8, stk. 4, i forordning (EU) 2017/1129 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked og skal læses i sammenhæng med Basisprospektet,
- at Basisprospektet er offentliggjort elektronisk på Nykredit Realkredits webside www.nykredit.com og på Finanstilsynets webside www.ftnet.dk,
- at en investor for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet og de Endelige Vilkår og
- at resuméet for den konkrete udstedelse er knyttet som Bilag A til de Endelige Vilkår.

MiFID II-PRODUKTSTYRING

MÅLGRUPPEN FOR OBLIGATIONERNE ER DETAILKUNDER, PROFESSIONELLE KUNDER OG GODKENDTE MODPARTER – Ene og alene hvad angår den enkelte producents procedure for produktgodkendelse, har vurderingen af Obligationernes målgruppe ført til den konklusion, at: (i) målgruppen for Obligationerne er udelukkende godkendte modparters, professionelle kunder og detailkunder som defineret i direktiv 2014/65/EU ("**MiFID II**"), og (ii) samtlige distributionskanaler er hensigtsmæssige. Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en "**Distributør**"), skal tage producentens vurdering af målgruppe i betragtning. En Distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller forbedre producentens vurdering af målgruppe) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler med forbehold for Distributørens udførelse af egnetheds- og hensigtsmæssighedstest under MiFID II, hvis relevant.

Udsteder er Nykredit Realkredit A/S
CVR.nr. 12719280
LEI: LIU16F6VZJSD6UKHD557
("Nykredit Realkredit")

Variabelt forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	32H/H
2. Obligationstype	SDO
3. Grønne Obligationer	Ikke relevant
4. ISIN (fondskode)	DK0009518896
5. Første Noteringsdag	02-10-2023
6. Udløbsdag	01-04-2027
7. Åbningsdag	02-10-2023
8. Lukkedag	31-01-2027
9. Soft Bullet	Ikke relevant for denne obligationstype
10. Denomineringsvaluta	DKK
11. Stykstørrelse	0,01
12. Hovedstol	Ikke relevant for Realkreditobligationer se pkt. 11
13. Cirkulerende mængde	Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på Nasdaq Copenhagen A/S website: www.nasdaqomxnordic.com
14. Indfrielseskurs ved udløb	100
Rente og betaling	
15. Rentekupon	For perioden indtil første Renteregulering er renten 0% p.a.
16. Dato for forrentningens påbegyndelse	01-10-2023
17. Dato for første rentefastsættelse	01-04-2024
18. Rentegulv/Renteloft	Ikke relevant.
19. Referencerente	Cibor/3m
20. Rentetillæg	Fastsættes i forbindelse med auktion
21. Rentereguleringsfrekvens	4 gange årligt (kvartalsvis)

22. Fixingmetode	5. sidste bankdag (korrigeret)
23. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne er variabelt forrentede
24. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk (ICMA)
25. Antal årlige terminer	4
26. Terminsperioder	1. januar - 31. marts, 1. april - 30. juni, 1. juli - 30. september, 1. oktober - 31. december i hvert år indtil Udløbsdagen. Renten beregnes fra og med den første dag i Terminsperioden til og med den sidste dag i Terminsperioden. (" <i>unadjusted</i> ")
27. Bankdage	Danske bankdage
28. Betalingsdage	1. januar, 1. april, 1. juli, 1. oktober i hvert år til og med Udløbsdagen. Er Betalingsdagen ikke en Bankdag falder betalingen den næstfølgende Bankdag (handelskonvention: " <i>Following business day</i> ")
29. Rentekalenderdage	Dansk kalender
30. Fondskoden indeholder	
(i) stående obligationer	Nej
(ii) annuitetsobligationer	Nej
• Mulighed for afdragsfrihed for låntager	Ja
31. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar
32. Call Option/Put Option	Ikke relevant for denne Obligationstype
33. Opsigelse	Ikke relevant
34. Indløsningskurs ved udtrækning som følge af negativ Rentekupon	Pari
35. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
36. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej

ii) Afsætningstrigger	Ja
Værdipapircentral og reguleret marked	
37. Registreringssted	VP Securities A/S, (kommercielt navn: Euronext Securities Copenhagen), Nicolai Egtveds Gade 8, 1402 København K, Danmark
38. Noteringssted	Obligationerne optages til handel på Nasdaq Copenhagen A/S
39. Beregningsagent	Udsteder
Øvrige vilkår	
40. Garanti for den danske stat	Ikke relevant
Omkostninger og udbud	
41. 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
42. Andre omkostninger for købere af Obligationerne	Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtag og/eller kursskæring
43. 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' website: www.nasdaqomxnordic.com
44. Udbudsperiode/tegningsproces	Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked
45. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne	Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne
46. Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer	Nej
47. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet	Udsteder har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne
48. Entydige og objektive betingelser	Ikke relevant
49. Aftaler om prisstillelse	Udsteder har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

50. Interessekonflikter

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

51. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af

Godkendt af chefen for Funding & Kapital 7. september 2023

52. Kreditvurdering af Obligationerne

AAA S&P

53. Handelsbegrænsning for investorer relateret til USA

Regulation S., Kategori 1
TEFRA finder ikke anvendelse

Disse Endelige Vilkår er underskrevet på vegne af Nykredit Realkredit A/S:

(navn)

(stilling)

(navn)

(stilling)

Bilag A: RESUMÉ

Dette resumé er opbygget med en række oplysningsforpligtelser kaldet elementer. Disse elementer er nummerede 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 Realkredit 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 Vilkårs 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, LR Realkredit A/S, LRF Kredit A/S, Landsbankernes Reallånefond A/S, Nykredit Industri A/S, Realkreditaktieselskabet Nykredit, Direkte Realkredit A/S og Den Ny Kreditforening A/S.
B.2	Udsteders domicil og retlige form, den lovgivning, som Udsteder fungerer under, samt indregistre-ringsland	Nykredit Realkredit A/S er et dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til dansk ret. Nykredit Realkredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V og hjemstedskommune er Københavns kommune. LEI: LIU16F6VZJSD6UKHD557
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 Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2020 og ingen signifikant ændring i den finansielle eller handelsmæssige stilling for Nykredit Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2020. Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden 31. december 2020.
B.5	Beskrivelse af koncernen og Udsteders plads i koncernen	Nykredit Realkredit er et helejet datterselskab af Nykredit A/S. Følgende selskaber er helejede datterselskaber af Nykredit Realkredit: Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Mægler 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 Realkredit 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	Nykredit Realkredit-koncernen <table> <tr> <th>Mio. kr.</th><th>1. halvår 2023</th><th>1. halvår 2022</th></tr> <tr> <td>Indtægter</td><td>9.995</td><td>7.213</td></tr> <tr> <td>Omkostninger</td><td>3.210</td><td>3.091</td></tr> <tr> <td>Forretningsresultat før nedskrivninger</td><td>6.786</td><td>4.122</td></tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån</td><td>115</td><td>226</td></tr> <tr> <td>Forretningsresultat</td><td>6.900</td><td>4.348</td></tr> <tr> <td>Forretningsmæssigt udgåede derivattyper¹</td><td>32</td><td>670</td></tr> <tr> <td>Periodens resultat før skat</td><td>6.932</td><td>5.018</td></tr> <tr> <td>Egentlig kernekapitalprocent</td><td>19,7</td><td>19,8</td></tr> </table> Nykredit Realkredit-koncernens samlede aktiver udgjorde 1.606 mia. kr. pr. 30. juni 2023. Koncernen havde en egenkapital inklusive hybrid kernekapital på 97,4 mia. kr. pr. 30. juni 2023, og resultatet før skat for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2023 var 6.932 mio. kr. Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredit Realkredits 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. *Denne post omfatter kreditrelaterede værdireguleringer af swaps, hvorpå der har været en øget tabsrisiko. Disse værdireguleringer er ikke en del af forretningsresultatet og indeholder samtlige nettoindtægter tilknyttet en række derivattyper, som Nykredit Realkredit ikke længere tilbyder kunderne.	Mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022	Indtægter	9.995	7.213	Omkostninger	3.210	3.091	Forretningsresultat før nedskrivninger	6.786	4.122	Nedskrivninger på udlån	115	226	Forretningsresultat	6.900	4.348	Forretningsmæssigt udgåede derivattyper ¹	32	670	Periodens resultat før skat	6.932	5.018	Egentlig kernekapitalprocent	19,7	19,8
Mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022																											
Indtægter	9.995	7.213																											
Omkostninger	3.210	3.091																											
Forretningsresultat før nedskrivninger	6.786	4.122																											
Nedskrivninger på udlån	115	226																											
Forretningsresultat	6.900	4.348																											
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper ¹	32	670																											
Periodens resultat før skat	6.932	5.018																											
Egentlig kernekapitalprocent	19,7	19,8																											
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant.																											
B.14	Udsteders afhængighed af andre enheder i koncernen	Nykredit Realkredits økonomiske forhold er afhængig af andre koncernselskabers økonomiske forhold.																											
B.15																													

	Beskrivelse af Udsteders hoved-virksomhed	Nykredit Realkredits primære aktivitet er realkreditvirksomhed i Danmark og en række andre europæiske lande. Nykredit Realkredit udøver langt størsteparten af sin virksomhed i Danmark. Nykredit Realkredit samt koncernens øvrige selskaber har følgende forretningsområder: Banking, Totalkredit Partnere og Wealth Management. Nykredit Realkredit 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 Realkredit 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"> <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 (Additio-nal 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> Kapitalcenter J, der udsteder Obligationer dækket af garanti fra den danske stat, er ikke ratet.	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 (Additio-nal 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 (Additio-nal Tier 1)	BB+	BB+																																													
Supplerende kapital (Tier 2)	BBB	BBB																																													
Afsnit C – Værdipapirer																																															
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkredit-lån.																																													

		Obligationerne udstedes i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og bekendtgørelser udstedt med hjemmel i denne. Fondskoden (ISIN) for Obligationerne: DK0009518896.
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner.
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapireernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige masse gælds breve.
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 Nykredit Realkredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt. Ejerne af § 15 Obligationer har et krav mod Udsteder med en sekundær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de er udstedt. Et eventuelt restkrav vil kunne gøres gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt som et simpelt krav. Nykredit Realkredit 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% p.a. indtil første Renteregulering • Referencerente, Cibor/3m • Rentetillæg, Fastsættes i forbindelse med auktion • Rentereguleringsfrekvens, 4 gange årligt (kvartalsvis) • Rentegulv / renteloft, Ikke relevant. • 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		Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.

	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 den 2. oktober 2023.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredit Realkredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit Realkredit pådrage sig økonomiske tab, ligesom Nykredit Realkredits ry kan lide skade. Nykredit Realkredit har defineret og håndterer følgende typer risici: ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Operationel risiko ▪ Risici forbundet med indskydergarantiordninger og afviklingsfonde ▪ Risiko forbundet med implementering af nye regler ▪ Begrænsning af Udsteders erstatningsansvar ▪ Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Risiko forbundet med anvendelse af risikomodeller ▪ Forretningsrisiko ▪ Overførsel af midler mellem kapitalcentre ▪ Konkurrence på realkreditområdet ▪ Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici ▪ Risici forbundet med tvangsrealisation ▪ Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik ▪ Andre risici Nykredit Realkredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit Realkredit 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 ▪ Ingen misligholdelsesvirkning for Obligationer omfattet af statsgaranti ▪ Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer ▪ Ingen bestemmelser om indkaldelse af Obligationsejerne og ændringer i vilkårene for Obligationer ▪ Godkendelse i Eurosystemet ▪ Den Europæiske Monetære Union ▪ Risici forbundet med konkursretlige regler ▪ Lovændringer ▪ 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

		▪ Reguleringen og reformen af såkaldte benchmarks kan have en negativ indvirkning på værdien af Obligationerne, der er knyttet til sådanne benchmarks, eller anvender disse som reference ▪ 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 ▪ Hvad angår Obligationer, der udstedes med henblik på at anvende provenuet til et bestemt formål, fx Grønne Obligationer, kan der ikke gives garanti for, at en sådan anvendelse af provenuet passer til investors investeringskriterier.
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.
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 Realkredit og myndigheder. Nykredit Realkredit 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 Realkredit, 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 Realkredit bekendt eller vedkommende.
-----	--	--

Endelige Vilkår af 28. september 2023

Disse endelige vilkår ("**Endelige Vilkår**") vedrører kun RO udstedt i den nedenfor angivne fondskode ("**Obligationerne**"). Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S ("**Nykredit Realkredit**") basisprospekt for udstedelse af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. dateret den 12. maj 2023 ("**Basisprospektet**") og prospekttillæg af 16. august 2023. Disse Endelige Vilkår gælder kun den angivne fondskode.

Nærværende Endelige Vilkår udgør sammen med obligationsvilkårene i Basisprospektet afsnit 5 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE" vilkårene for de udstedte Obligationer. Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 5 "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 Realkredit erklærer:

- at de Endelige Vilkår er udarbejdet i henhold til artikel 8, stk. 4, i forordning (EU) 2017/1129 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked og skal læses i sammenhæng med Basisprospektet,
- at Basisprospektet er offentliggjort elektronisk på Nykredit Realkredits webside www.nykredit.com og på Finanstilsynets webside www.ftnet.dk,
- at en investor for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet og de Endelige Vilkår og
- at resuméet for den konkrete udstedelse er knyttet som Bilag A til de Endelige Vilkår.

MiFID II-PRODUKTSTYRING

MÅLGRUPPEN FOR OBLIGATIONERNE ER DETAILKUNDER, PROFESSIONELLE KUNDER OG GODKENDTE MODPARTER – Ene og alene hvad angår den enkelte producents procedure for produktgodkendelse, har vurderingen af Obligationernes målgruppe ført til den konklusion, at: (i) målgruppen for Obligationerne er udelukkende godkendte modparter, professionelle kunder og detailkunder som defineret i direktiv 2014/65/EU ("MiFID II"), og (ii) samtlige distributionskanaler er hensigtsmæssige. Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en "Distributør"), skal tage producentens vurdering af målgruppe i betragtning. En Distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller forbedre producentens vurdering af målgruppe) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler med forbehold for Distributørens udførelse af egnetheds- og hensigtsmæssighedstest under MiFID II, hvis relevant.

Udsteder er Nykredit Realkredit A/S
CVR.nr. 12719280
LEI: LIU16F6VZJSD6UKHD557
("Nykredit Realkredit")

Variabelt forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	32G/G
2. Obligationstype	RO
3. Grønne Obligationer	Ikke relevant
4. ISIN (fondskode)	DK0009544389
5. Første Noteringsdag	02-10-2023
6. Udløbsdag	01-10-2026
7. Åbningsdag	02-10-2023
8. Lukkedag	31-07-2026
9. Soft Bullet	Ikke relevant for denne obligationstype
10. Denomineringsvaluta	EUR
11. Stykstørrelse	0,01
12. Hovedstol	Ikke relevant for Realkreditobligationer se pkt. 11
13. Cirkulerende mængde	Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på Nasdaq Copenhagen A/S website: www.nasdaqomxnordic.com
14. Indfrielseskurs ved udløb	100
Rente og betaling	
15. Rentekupon	For perioden indtil første Renteregulering er renten 0% p.a.
16. Dato for forrentningens påbegyndelse	01-10-2023
17. Dato for første rentefastsættelse	01-04-2024
18. Rentegulv/Renteloft	Ikke relevant.
19. Referencerente	Euribor/3m
20. Rentetillæg	Fastsættes i forbindelse med auktion
21. Rentereguleringsfrekvens	4 gange årligt (kvartalsvis)

22. Fixingmetode	2. sidste bankdag
23. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne er variabelt forrentede
24. Rentekonvention	Faktisk/360 (ICMA)
25. Antal årlige terminer	4
26. Terminsperioder	1. januar - 31. marts, 1. april - 30. juni, 1. juli - 30. september, 1. oktober - 31. december i hvert år indtil Udløbsdagen. Renten beregnes fra og med den første dag i Terminsperioden til og med den sidste dag i Terminsperioden. (" <i>unadjusted</i> ")
27. Bankdage	Target bankdage
28. Betalingsdage	1. januar, 1. april, 1. juli, 1. oktober i hvert år til og med Udløbsdagen. Er Betalingsdagen ikke en Bankdag falder betalingen den næstfølgende Bankdag (handelskonvention: " <i>Following business day</i> ")
29. Rentekalenderdage	TARGET kalender
30. Fondskoden indeholder	
(i) stående obligationer	Nej
(ii) annuitetsobligationer	Nej
• Mulighed for afdragsfrihed for låntager	Ja
31. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar
32. Call Option/Put Option	Ikke relevant for denne Obligationstype
33. Opsigelse	Ikke relevant
34. Indløsningskurs ved udtrækning som følge af negativ Rentekupon	Pari
35. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
36. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej

ii) Afsætningstrigger	Ja
Værdipapircentral og reguleret marked	
37. Registreringssted	VP Securities A/S, (kommercielt navn: Euronext Securities Copenhagen), Nicolai Egtveds Gade 8, 1402 København K, Danmark
38. Noteringssted	Obligationerne optages til handel på Nasdaq Copenhagen A/S
39. Beregningsagent	Udsteder
Øvrige vilkår	
40. Garanti for den danske stat	Ikke relevant
Omkostninger og udbud	
41. 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
42. Andre omkostninger for købere af Obligationerne	Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtag og/eller kursskæring
43. 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' website: www.nasdaqomxnordic.com
44. Udbudsperiode/tegningsproces	Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked
45. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne	Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne
46. Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer	Nej
47. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet	Udsteder har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne
48. Entydige og objektive betingelser	Ikke relevant
49. Aftaler om prisstillelse	Udsteder har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

50. Interessekonflikter

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

51. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af

Godkendt af chefen for Funding & Kapital 7. september 2023

52. Kreditvurdering af Obligationerne

AAA S&P

53. Handelsbegrænsning for investorer relateret til USA

Regulation S., Kategori 1
TEFRA finder ikke anvendelse

Disse Endelige Vilkår er underskrevet på vegne af Nykredit Realkredit A/S:

(navn)

(stilling)

(navn)

(stilling)

Bilag A: RESUMÉ

Dette resumé er opbygget med en række oplysningsforpligtelser kaldet elementer. Disse elementer er nummerede 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 Realkredit 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 Vilårs 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, LR Realkredit A/S, LRF Kredit A/S, Landsbankernes Reallånefond A/S, Nykredit Industri A/S, Realkreditaktieselskabet Nykredit, Direkte Realkredit A/S og Den Ny Kreditforening A/S.
B.2	Udsteders domicil og retlige form, den lovgivning, som Udsteder fungerer under, samt indregistre-ringsland	Nykredit Realkredit A/S er et dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til dansk ret. Nykredit Realkredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V og hjemstedskommune er Københavns kommune. LEI: LIU16F6VZJSD6UKHD557
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 Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2020 og ingen signifikant ændring i den finansielle eller handelsmæssige stilling for Nykredit Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2020. Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden 31. december 2020.
B.5	Beskrivelse af koncernen og Udsteders plads i koncernen	Nykredit Realkredit er et helejet datterselskab af Nykredit A/S. Følgende selskaber er helejede datterselskaber af Nykredit Realkredit: Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Mægler 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 Realkredit 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	Nykredit Realkredit-koncernen <table> <tr> <th>Mio. kr.</th><th>1. halvår 2023</th><th>1. halvår 2022</th></tr> <tr> <td>Indtægter</td><td>9.995</td><td>7.213</td></tr> <tr> <td>Omkostninger</td><td>3.210</td><td>3.091</td></tr> <tr> <td>Forretningsresultat før nedskrivninger</td><td>6.786</td><td>4.122</td></tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån</td><td>115</td><td>226</td></tr> <tr> <td>Forretningsresultat</td><td>6.900</td><td>4.348</td></tr> <tr> <td>Forretningsmæssigt udgåede derivattyper¹</td><td>32</td><td>670</td></tr> <tr> <td>Periodens resultat før skat</td><td>6.932</td><td>5.018</td></tr> <tr> <td>Egentlig kernekapitalprocent</td><td>19,7</td><td>19,8</td></tr> </table> Nykredit Realkredit-koncernens samlede aktiver udgjorde 1.606 mia. kr. pr. 30. juni 2023. Koncernen havde en egenkapital inklusive hybrid kernekapital på 97,4 mia. kr. pr. 30. juni 2023, og resultatet før skat for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2023 var 6.932 mio. kr. Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredit Realkredits 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. *Denne post omfatter kreditrelaterede værdireguleringer af swaps, hvorpå der har været en øget tabsrisiko. Disse værdireguleringer er ikke en del af forretningsresultatet og indeholder samtlige nettoindtægter tilknyttet en række derivattyper, som Nykredit Realkredit ikke længere tilbyder kunderne.	Mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022	Indtægter	9.995	7.213	Omkostninger	3.210	3.091	Forretningsresultat før nedskrivninger	6.786	4.122	Nedskrivninger på udlån	115	226	Forretningsresultat	6.900	4.348	Forretningsmæssigt udgåede derivattyper ¹	32	670	Periodens resultat før skat	6.932	5.018	Egentlig kernekapitalprocent	19,7	19,8
Mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022																											
Indtægter	9.995	7.213																											
Omkostninger	3.210	3.091																											
Forretningsresultat før nedskrivninger	6.786	4.122																											
Nedskrivninger på udlån	115	226																											
Forretningsresultat	6.900	4.348																											
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper ¹	32	670																											
Periodens resultat før skat	6.932	5.018																											
Egentlig kernekapitalprocent	19,7	19,8																											
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant.																											
B.14	Udsteders afhængighed af andre enheder i koncernen	Nykredit Realkredits økonomiske forhold er afhængig af andre koncernselskabers økonomiske forhold.																											
B.15																													

	Beskrivelse af Udsteders hoved-virksomhed	Nykredit Realkredits primære aktivitet er realkreditvirksomhed i Danmark og en række andre europæiske lande. Nykredit Realkredit udøver langt størsteparten af sin virksomhed i Danmark. Nykredit Realkredit samt koncernens øvrige selskaber har følgende forretningsområder: Banking, Totalkredit Partnere og Wealth Management. Nykredit Realkredit 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 Realkredit 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"> <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 (Additio-nal 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> Kapitalcenter J, der udsteder Obligationer dækket af garanti fra den danske stat, er ikke ratet.	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 (Additio-nal 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 (Additio-nal Tier 1)	BB+	BB+																																													
Supplerende kapital (Tier 2)	BBB	BBB																																													
Afsnit C – Værdipapirer																																															
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Realkreditobligationer ("RO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån.. Obligationerne udstedes i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og bekendtgørelser udstedt med hjemmel i denne.																																													

		Fondskoden (ISIN) for Obligationerne: DK0009544389.
C.2	Obligationernes valuta	Euro.
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige masse gælds breve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Realkreditobligationer har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredit Realkredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt. Ejerne af § 15 Obligationer har et krav mod Udsteder med en sekundær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de er udstedt. Et eventuelt restkrav vil kunne gøres gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt som et simpelt krav. Nykredit Realkredit 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% p.a. indtil første Renteregulering • Reference rente, Euribor/3m • Rentetillæg, Fastsættes i forbindelse med auktion • Rentereguleringsfrekvens, 4 gange årligt (kvartalsvis) • Rentegulv / renteloft, Ikke relevant. • 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 den 2. oktober 2023.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredit Realkredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit Realkredit pådrage sig økonomiske tab, ligesom Nykredit Realkredits ry kan lide skade. Nykredit Realkredit har defineret og håndterer følgende typer risici: ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Operationel risiko ▪ Risici forbundet med indskydergarantiordninger og afviklingsfonde ▪ Risiko forbundet med implementering af nye regler ▪ Begrænsning af Udsteders erstatningsansvar ▪ Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Risiko forbundet med anvendelse af risikomodeller ▪ Forretningsrisiko ▪ Overførsel af midler mellem kapitalcentre ▪ Konkurrence på realkreditområdet ▪ Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici ▪ Risici forbundet med tvangsrealisation ▪ Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik ▪ Andre risici Nykredit Realkredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit Realkredit 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 ▪ Ingen misligholdelsesvirkning for Obligationer omfattet af statsgaranti ▪ Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer ▪ Ingen bestemmelser om indkaldelse af Obligationsejerne og ændringer i vilkårene for Obligationer ▪ Godkendelse i Eurosystemet ▪ Den Europæiske Monetære Union ▪ Risici forbundet med konkursretlige regler ▪ Lovændringer ▪ 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 ▪ Reguleringen og reformen af såkaldte benchmarks kan have en negativ indvirkning på værdien af Obligationerne, der er knyttet til sådanne benchmarks, eller anvender disse som reference

		▪ 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 ▪ Hvad angår Obligationer, der udstedes med henblik på at anvende provenuet til et bestemt formål, fx Grønne Obligationer, kan der ikke gives garanti for, at en sådan anvendelse af provenuet passer til investors investeringskriterier.
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdekke 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.
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 Realkredit og myndigheder. Nykredit Realkredit 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 Realkredit, 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 Realkredit bekendt eller vedkommende.
--	--	--

Endelige Vilkår af 28. september 2023

Disse endelige vilkår ("**Endelige Vilkår**") vedrører kun RO udstedt i den nedenfor angivne fondskode ("**Obligationerne**"). Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S ("**Nykredit Realkredit**") basisprospekt for udstedelse af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. dateret den 12. maj 2023 ("**Basisprospektet**") og prospekttillæg af 16. august 2023. Disse Endelige Vilkår gælder kun den angivne fondskode.

Nærværende Endelige Vilkår udgør sammen med obligationsvilkårene i Basisprospektet afsnit 5 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE" vilkårene for de udstedte Obligationer. Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 5 "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 Realkredit erklærer:

- at de Endelige Vilkår er udarbejdet i henhold til artikel 8, stk. 4, i forordning (EU) 2017/1129 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked og skal læses i sammenhæng med Basisprospektet,
- at Basisprospektet er offentliggjort elektronisk på Nykredit Realkredits webside www.nykredit.com og på Finanstilsynets webside www.ftnet.dk,
- at en investor for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet og de Endelige Vilkår og
- at resuméet for den konkrete udstedelse er knyttet som Bilag A til de Endelige Vilkår.

MiFID II-PRODUKTSTYRING

MÅLGRUPPEN FOR OBLIGATIONERNE ER DETAILKUNDER, PROFESSIONELLE KUNDER OG GODKENDTE MODPARTER – Ene og alene hvad angår den enkelte producents procedure for produktgodkendelse, har vurderingen af Obligationernes målgruppe ført til den konklusion, at: (i) målgruppen for Obligationerne er udelukkende godkendte modparter, professionelle kunder og detailkunder som defineret i direktiv 2014/65/EU ("MiFID II"), og (ii) samtlige distributionskanaler er hensigtsmæssige. Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en "Distributør"), skal tage producentens vurdering af målgruppe i betragtning. En Distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller forbedre producentens vurdering af målgruppe) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler med forbehold for Distributørens udførelse af egnetheds- og hensigtsmæssighedstest under MiFID II, hvis relevant.

Udsteder er Nykredit Realkredit A/S
CVR.nr. 12719280
LEI: LIU16F6VZJSD6UKHD557
("Nykredit Realkredit")

Variabelt forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	32G/G
2. Obligationstype	RO
3. Grønne Obligationer	Ikke relevant
4. ISIN (fondskode)	DK0009544892
5. Første Noteringsdag	02-10-2023
6. Udløbsdag	01-10-2026
7. Åbningsdag	02-10-2023
8. Lukkedag	31-07-2026
9. Soft Bullet	Ikke relevant for denne obligationstype
10. Denomineringsvaluta	EUR
11. Stykstørrelse	0,01
12. Hovedstol	Ikke relevant for Realkreditobligationer se pkt. 11
13. Cirkulerende mængde	Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på Nasdaq Copenhagen A/S website: www.nasdaqomxnordic.com
14. Indfrielseskurs ved udløb	100
Rente og betaling	
15. Rentekupon	For perioden indtil første Renteregulering er renten 0% p.a.
16. Dato for forrentningens påbegyndelse	01-10-2023
17. Dato for første rentefastsættelse	01-04-2024
18. Rentegulv/Renteloft	Ikke relevant.
19. Referencerente	Euribor/3m
20. Rentetillæg	Fastsættes i forbindelse med auktion
21. Rentereguleringsfrekvens	4 gange årligt (kvartalsvis)

22. Fixingmetode	5. sidste bankdag (korrigeret)
23. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne er variabelt forrentede
24. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk (ICMA)
25. Antal årlige terminer	4
26. Terminsperioder	1. januar - 31. marts, 1. april - 30. juni, 1. juli - 30. september, 1. oktober - 31. december i hvert år indtil Udløbsdagen. Renten beregnes fra og med den første dag i Terminsperioden til og med den sidste dag i Terminsperioden. (" <i>unadjusted</i> ")
27. Bankdage	Target bankdage
28. Betalingsdage	1. januar, 1. april, 1. juli, 1. oktober i hvert år til og med Udløbsdagen. Er Betalingsdagen ikke en Bankdag falder betalingen den næstfølgende Bankdag (handelskonvention: " <i>Following business day</i> ")
29. Rentekalenderdage	TARGET kalender
30. Fondskoden indeholder	
(i) stående obligationer	Nej
(ii) annuitetsobligationer	Nej
• Mulighed for afdragsfrihed for låntager	Ja
31. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	100
32. Call Option/Put Option	Ikke relevant for denne Obligationstype
33. Opsigelse	Obligationerne er konverterbare og kan opsiges til en termin ved låntagers ekstraordinære indfrielse. Obligationerne er uopsigelige fra Obligationsejerens side
34. Indløsningskurs ved udtrækning som følge af negativ Rentekupon	Pari
35. Undtaget fra Pariaftalen	Ja

36. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering

i) Rentetrigger Nej

ii) Afsætningstrigger Ja

Værdipapircentral og reguleret marked

37. Registreringssted

VP Securities A/S, (kommercielt navn: Euronext Securities Copenhagen), Nicolai Egtveds Gade 8, 1402 København K, Danmark

38. Noteringssted

Obligationerne optages til handel på Nasdaq Copenhagen A/S

39. Beregningsagent

Udsteder

Øvrige vilkår

40. Garanti for den danske stat

Ikke relevant

Omkostninger og udbud

41. 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

42. Andre omkostninger for købere af Obligationerne

Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtag og/eller kursskæring

43. 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' website: www.nasdaqomxnordic.com

44. Udbudsperiode/tegningsproces

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

45. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne

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

46. Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer

Nej

47. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet

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

48. Entydige og objektive betingelser

Ikke relevant

49. Aftaler om prisstillelse

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

50. Interessekonflikter

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

51. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af

Godkendt af chefen for Funding & Kapital 7. september 2023

52. Kreditvurdering af Obligationerne

AAA S&P

53. Handelsbegrænsning for investorer relateret til USA

Regulation S., Kategori 1
TEFRA finder ikke anvendelse

Disse Endelige Vilkår er underskrevet på vegne af Nykredit Realkredit A/S:

(navn)

(stilling)

(navn)

(stilling)

Bilag A: RESUMÉ

Dette resumé er opbygget med en række oplysningsforpligtelser kaldet elementer. Disse elementer er nummerede 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 Realkredit 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 Vilkårs andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i Obligationerne.
A.2	Samtykke til anvendelse af Basis-prospektet 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 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. ▪ 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, LR Realkredit A/S, LRF Kredit A/S, Landsbankernes Reallånefond A/S, Nykredit Industri A/S, Realkreditaktieselskabet Nykredit, Direkte Realkredit A/S og Den Ny Kreditforening A/S.
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. Nykredit Realkredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V og hjemstedskommune er Københavns kommune. LEI: LIU16F6VZJSD6UKHD557
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 Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2020 og ingen signifikant ændring i den finansielle eller handelsmæssige stilling for Nykredit Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2020. Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden 31. december 2020.
B.5	Beskrivelse af koncernen og Udsteders plads i koncernen	Nykredit Realkredit er et helejet datterselskab af Nykredit A/S. Følgende selskaber er helejede datterselskaber af Nykredit Realkredit: Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Mægler A/S, Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, Nykredit Portefølje Adm. A/S og Nykredit Leasing A/S.
B.9	Hvis der foretages en resultat-	Ikke relevant; Nykredit Realkredit har valgt ikke at medtage en resultatforventning eller –prognose.

	forventning eller -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	Nykredit Realkredit-koncernen <table> <tr> <th>Mio. kr.</th><th>1. halvår 2023</th><th>1. halvår 2022</th></tr> <tr> <td>Indtægter</td><td>9.995</td><td>7.213</td></tr> <tr> <td>Omkostninger</td><td>3.210</td><td>3.091</td></tr> <tr> <td>Forretningsresultat før nedskrivninger</td><td>6.786</td><td>4.122</td></tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån</td><td>115</td><td>226</td></tr> <tr> <td>Forretningsresultat</td><td>6.900</td><td>4.348</td></tr> <tr> <td>Forretningsmæssigt udgåede derivattyper¹</td><td>32</td><td>670</td></tr> <tr> <td>Periodens resultat før skat</td><td>6.932</td><td>5.018</td></tr> <tr> <td>Egentlig kernekapitalprocent</td><td>19,7</td><td>19,8</td></tr> </table> Nykredit Realkredit-koncernens samlede aktiver udgjorde 1.606 mia. kr. pr. 30. juni 2023. Koncernen havde en egenkapital inklusive hybrid kernekapital på 97,4 mia. kr. pr. 30. juni 2023, og resultatet før skat for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2023 var 6.932 mio. kr. Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredit Realkredits 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. *Denne post omfatter kreditrelaterede værdireguleringer af swaps, hvorpå der har været en øget tabsrisiko. Disse værdireguleringer er ikke en del af forretningsresultatet og indeholder samtlige nettoindtægter tilknyttet en række derivattyper, som Nykredit Realkredit ikke længere tilbyder kunderne.	Mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022	Indtægter	9.995	7.213	Omkostninger	3.210	3.091	Forretningsresultat før nedskrivninger	6.786	4.122	Nedskrivninger på udlån	115	226	Forretningsresultat	6.900	4.348	Forretningsmæssigt udgåede derivattyper ¹	32	670	Periodens resultat før skat	6.932	5.018	Egentlig kernekapitalprocent	19,7	19,8
Mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022																											
Indtægter	9.995	7.213																											
Omkostninger	3.210	3.091																											
Forretningsresultat før nedskrivninger	6.786	4.122																											
Nedskrivninger på udlån	115	226																											
Forretningsresultat	6.900	4.348																											
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper ¹	32	670																											
Periodens resultat før skat	6.932	5.018																											
Egentlig kernekapitalprocent	19,7	19,8																											
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant.																											
B.14	Udsteders afhængighed af andre enheder i koncernen	Nykredit Realkredits økonomiske forhold er afhængig af andre koncernselskabers økonomiske forhold.																											
B.15																													

	Beskrivelse af Udsteders hoved-virksomhed	Nykredit Realkredits primære aktivitet er realkreditvirksomhed i Danmark og en række andre europæiske lande. Nykredit Realkredit udøver langt størsteparten af sin virksomhed i Danmark. Nykredit Realkredit samt koncernens øvrige selskaber har følgende forretningsområder: Banking, Totalkredit Partnere og Wealth Management. Nykredit Realkredit 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 Realkredit 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"> <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 (Additio-nal 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> Kapitalcenter J, der udsteder Obligationer dækket af garanti fra den danske stat, er ikke ratet.	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 (Additio-nal 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 (Additio-nal Tier 1)	BB+	BB+																																													
Supplerende kapital (Tier 2)	BBB	BBB																																													
Afsnit C – Værdipapirer																																															
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Realkreditobligationer ("RO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån.. Obligationerne udstedes i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og bekendtgørelser udstedt med hjemmel i denne.																																													

		Fondskoden (ISIN) for Obligationerne: DK0009544892.
C.2	Obligationernes valuta	Euro.
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige masse gælds breve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Realkreditobligationer har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredit Realkredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt. Ejerne af § 15 Obligationer har et krav mod Udsteder med en sekundær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de er udstedt. Et eventuelt restkrav vil kunne gøres gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt som et simpelt krav. Nykredit Realkredit 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% p.a. indtil første Renteregulering • Reference rente, Euribor/3m • Rentetillæg, Fastsættes i forbindelse med auktion • Rentereguleringsfrekvens, 4 gange årligt (kvartalsvis) • Rentegulv / renteloft, Ikke relevant. • 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 den 2. oktober 2023.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredit Realkredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit Realkredit pådrage sig økonomiske tab, ligesom Nykredit Realkredits ry kan lide skade. Nykredit Realkredit har defineret og håndterer følgende typer risici: ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Operationel risiko ▪ Risici forbundet med indskydergarantiordninger og afviklingsfonde ▪ Risiko forbundet med implementering af nye regler ▪ Begrænsning af Udsteders erstatningsansvar ▪ Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Risiko forbundet med anvendelse af risikomodeller ▪ Forretningsrisiko ▪ Overførsel af midler mellem kapitalcentre ▪ Konkurrence på realkreditområdet ▪ Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici ▪ Risici forbundet med tvangsrealisation ▪ Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik ▪ Andre risici Nykredit Realkredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit Realkredit 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 ▪ Ingen misligholdelsesvirkning for Obligationer omfattet af statsgaranti ▪ Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer ▪ Ingen bestemmelser om indkaldelse af Obligationsejerne og ændringer i vilkårene for Obligationer ▪ Godkendelse i Eurosystemet ▪ Den Europæiske Monetære Union ▪ Risici forbundet med konkursretlige regler ▪ Lovændringer ▪ 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 ▪ Reguleringen og reformen af såkaldte benchmarks kan have en negativ indvirkning på værdien af Obligationerne, der er knyttet til sådanne benchmarks, eller anvender disse som reference

		▪ 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 ▪ Hvad angår Obligationer, der udstedes med henblik på at anvende provenuet til et bestemt formål, fx Grønne Obligationer, kan der ikke gives garanti for, at en sådan anvendelse af provenuet passer til investors investeringskriterier.
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdekke 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.
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 Realkredit og myndigheder. Nykredit Realkredit 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 Realkredit, 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 Realkredit bekendt eller vedkommende.
--	--	--

Endelige Vilkår af 28. september 2023

Disse endelige vilkår ("**Endelige Vilkår**") vedrører kun SDO udstedt i den nedenfor angivne fondskode ("**Obligationerne**"). Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S ("**Nykredit Realkredit**") basisprospekt for udstedelse af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. dateret den 12. maj 2023 ("**Basisprospektet**") og prospekttillæg af 16. august 2023. Disse Endelige Vilkår gælder kun den angivne fondskode.

Nærværende Endelige Vilkår udgør sammen med obligationsvilkårene i Basisprospektet afsnit 5 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE" vilkårene for de udstedte Obligationer. Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 5 "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 Realkredit erklærer:

- at de Endelige Vilkår er udarbejdet i henhold til artikel 8, stk. 4, i forordning (EU) 2017/1129 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked og skal læses i sammenhæng med Basisprospektet,
- at Basisprospektet er offentliggjort elektronisk på Nykredit Realkredits webside www.nykredit.com og på Finanstilsynets webside www.ftnet.dk,
- at en investor for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet og de Endelige Vilkår og
- at resuméet for den konkrete udstedelse er knyttet som Bilag A til de Endelige Vilkår.

MiFID II-PRODUKTSTYRING

MÅLGRUPPEN FOR OBLIGATIONERNE ER DETAILKUNDER, PROFESSIONELLE KUNDER OG GODKENDTE MODPARTER – Ene og alene hvad angår den enkelte producents procedure for produktgodkendelse, har vurderingen af Obligationernes målgruppe ført til den konklusion, at: (i) målgruppen for Obligationerne er udelukkende godkendte modparters, professionelle kunder og detailkunder som defineret i direktiv 2014/65/EU ("MiFID II"), og (ii) samtlige distributionskanaler er hensigtsmæssige. Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en "Distributør"), skal tage producentens vurdering af målgruppe i betragtning. En Distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller forbedre producentens vurdering af målgruppe) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler med forbehold for Distributørens udførelse af egnetheds- og hensigtsmæssighedstest under MiFID II, hvis relevant.

Udsteder er Nykredit Realkredit A/S
CVR.nr. 12719280
LEI: LIU16F6VZJSD6UKHD557
("Nykredit Realkredit")

Variabelt forrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	32H/H
2. Obligationstype	SDO
3. Grønne Obligationer	Ikke relevant
4. ISIN (fondskode)	DK0009544975
5. Første Noteringsdag	02-10-2023
6. Udløbsdag	01-07-2026
7. Åbningsdag	02-10-2023
8. Lukkedag	30-04-2026
9. Soft Bullet	Ikke relevant for denne obligationstype
10. Denomineringsvaluta	DKK
11. Stykstørrelse	0,01
12. Hovedstol	Ikke relevant for Realkreditobligationer se pkt. 11
13. Cirkulerende mængde	Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på Nasdaq Copenhagen A/S website: www.nasdaqomxnordic.com
14. Indfrielseskurs ved udløb	100
Rente og betaling	
15. Rentekupon	For perioden indtil første Renteregulering er renten 4,0865% p.a.
16. Dato for forrentningens påbegyndelse	01-10-2023
17. Dato for første rentefastsættelse	01-01-2024
18. Rentegulv/Renteloft	Ikke relevant.
19. Referencerente	Cita/6m
20. Rentetillæg	0,45% p.a.
21. Rentereguleringsfrekvens	2 gange årligt (halvårligt 1. januar og 1. juli)

22. Fixingmetode	4. sidste bankdag (korrigeret)
23. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne er variabelt forrentede
24. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk (ICMA)
25. Antal årlige terminer	4
26. Terminsperioder	1. januar - 31. marts, 1. april - 30. juni, 1. juli - 30. september, 1. oktober - 31. december i hvert år indtil Udløbsdagen. Renten beregnes fra og med den første dag i Terminsperioden til og med den sidste dag i Terminsperioden. (" <i>unadjusted</i> ")
27. Bankdage	Danske bankdage
28. Betalingsdage	1. januar, 1. april, 1. juli, 1. oktober i hvert år til og med Udløbsdagen. Er Betalingsdagen ikke en Bankdag falder betalingen den næstfølgende Bankdag (handelskonvention: " <i>Following business day</i> ")
29. Rentekalenderdage	Dansk kalender
30. Fondskoden indeholder	
(i) stående obligationer	Nej
(ii) annuitetsobligationer	Nej
• Mulighed for afdragsfrihed for låntager	Ja
31. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar
32. Call Option/Put Option	Ikke relevant for denne Obligationstype
33. Opsigelse	Ikke relevant
34. Indløsningskurs ved udtrækning som følge af negativ Rentekupon	Pari
35. Undtaget fra Pariaftalen	Ja
36. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
i) Rentetrigger	Nej

ii) Afsætningstrigger	Ja
Værdipapircentral og reguleret marked	
37. Registreringssted	VP Securities A/S, (kommercielt navn: Euronext Securities Copenhagen), Nicolai Egtveds Gade 8, 1402 København K, Danmark
38. Noteringssted	Obligationerne optages til handel på Nasdaq Copenhagen A/S
39. Beregningsagent	Udsteder
Øvrige vilkår	
40. Garanti for den danske stat	Ikke relevant
Omkostninger og udbud	
41. 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
42. Andre omkostninger for købere af Obligationerne	Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtag og/eller kursskæring
43. 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' website: www.nasdaqomxnordic.com
44. Udbudsperiode/tegningsproces	Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked
45. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne	Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne
46. Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer	Nej
47. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet	Udsteder har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne
48. Entydige og objektive betingelser	Ikke relevant
49. Aftaler om prisstillelse	Udsteder har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne

50. Interessekonflikter

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

51. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af

Godkendt af chefen for Funding & Kapital 7. september 2023

52. Kreditvurdering af Obligationerne

AAA S&P

53. Handelsbegrænsning for investorer relateret til USA

Regulation S., Kategori 1
TEFRA finder ikke anvendelse

Disse Endelige Vilkår er underskrevet på vegne af Nykredit Realkredit A/S:

(navn)

(stilling)

(navn)

(stilling)

Bilag A: RESUMÉ

Dette resumé er opbygget med en række oplysningsforpligtelser kaldet elementer. Disse elementer er nummerede 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 Realkredit 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 Vilkårs 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, LR Realkredit A/S, LRF Kredit A/S, Landsbankernes Reallånefond A/S, Nykredit Industri A/S, Realkreditaktieselskabet Nykredit, Direkte Realkredit A/S og Den Ny Kreditforening A/S.
B.2	Udsteders domicil og retlige form, den lovgivning, som Udsteder fungerer under, samt indregistre-ringsland	Nykredit Realkredit A/S er et dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til dansk ret. Nykredit Realkredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V og hjemstedskommune er Københavns kommune. LEI: LIU16F6VZJSD6UKHD557
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 Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2020 og ingen signifikant ændring i den finansielle eller handelsmæssige stilling for Nykredit Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2020. Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden 31. december 2020.
B.5	Beskrivelse af koncernen og Udsteders plads i koncernen	Nykredit Realkredit er et helejet datterselskab af Nykredit A/S. Følgende selskaber er helejede datterselskaber af Nykredit Realkredit: Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Mægler 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 Realkredit 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	Nykredit Realkredit-koncernen <table border="1"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th><th>1. halvår 2023</th><th>1. halvår 2022</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Indtægter</td><td>9.995</td><td>7.213</td></tr> <tr> <td>Omkostninger</td><td>3.210</td><td>3.091</td></tr> <tr> <td>Forretningsresultat før nedskrivninger</td><td>6.786</td><td>4.122</td></tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån</td><td>115</td><td>226</td></tr> <tr> <td>Forretningsresultat</td><td>6.900</td><td>4.348</td></tr> <tr> <td>Forretningsmæssigt udgåede derivattyper¹</td><td>32</td><td>670</td></tr> <tr> <td>Periodens resultat før skat</td><td>6.932</td><td>5.018</td></tr> <tr> <td>Egentlig kernekapitalprocent</td><td>19,7</td><td>19,8</td></tr> </tbody> </table> Nykredit Realkredit-koncernens samlede aktiver udgjorde 1.606 mia. kr. pr. 30. juni 2023. Koncernen havde en egenkapital inklusive hybrid kernekapital på 97,4 mia. kr. pr. 30. juni 2023, og resultatet før skat for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2023 var 6.932 mio. kr. Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredit Realkredits 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. *Denne post omfatter kreditrelaterede værdireguleringer af swaps, hvorpå der har været en øget tabsrisiko. Disse værdireguleringer er ikke en del af forretningsresultatet og indeholder samtlige nettoindtægter tilknyttet en række derivattyper, som Nykredit Realkredit ikke længere tilbyder kunderne.	Mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022	Indtægter	9.995	7.213	Omkostninger	3.210	3.091	Forretningsresultat før nedskrivninger	6.786	4.122	Nedskrivninger på udlån	115	226	Forretningsresultat	6.900	4.348	Forretningsmæssigt udgåede derivattyper ¹	32	670	Periodens resultat før skat	6.932	5.018	Egentlig kernekapitalprocent	19,7	19,8
Mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022																											
Indtægter	9.995	7.213																											
Omkostninger	3.210	3.091																											
Forretningsresultat før nedskrivninger	6.786	4.122																											
Nedskrivninger på udlån	115	226																											
Forretningsresultat	6.900	4.348																											
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper ¹	32	670																											
Periodens resultat før skat	6.932	5.018																											
Egentlig kernekapitalprocent	19,7	19,8																											
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant.																											
B.14	Udsteders afhængighed af andre enheder i koncernen	Nykredit Realkredits økonomiske forhold er afhængig af andre koncernselskabers økonomiske forhold.																											
B.15																													

	Beskrivelse af Udsteders hoved-virksomhed	Nykredit Realkredits primære aktivitet er realkreditvirksomhed i Danmark og en række andre europæiske lande. Nykredit Realkredit udøver langt størsteparten af sin virksomhed i Danmark. Nykredit Realkredit samt koncernens øvrige selskaber har følgende forretningsområder: Banking, Totalkredit Partnere og Wealth Management. Nykredit Realkredit 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 Realkredit 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"> <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 (Additio-nal 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> Kapitalcenter J, der udsteder Obligationer dækket af garanti fra den danske stat, er ikke ratet.	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 (Additio-nal 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 (Additio-nal Tier 1)	BB+	BB+																																													
Supplerende kapital (Tier 2)	BBB	BBB																																													
Afsnit C – Værdipapirer																																															
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkredit-lån.																																													

		Obligationerne udstedes i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og bekendtgørelser udstedt med hjemmel i denne. Fondskoden (ISIN) for Obligationerne: DK0009544975.
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner.
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapireernes omsættelighed	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige masse gælds breve.
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 Nykredit Realkredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt. Ejerne af § 15 Obligationer har et krav mod Udsteder med en sekundær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de er udstedt. Et eventuelt restkrav vil kunne gøres gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt som et simpelt krav. Nykredit Realkredit 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 4,0865% p.a. indtil første Renteregulering • Referencerente, Cita/6m • Rentetillæg, 0,45% p.a. • Rentereguleringsfrekvens, 2 gange årligt (halvårligt 1. januar og 1. juli) • Rentegulv / renteloft, Ikke relevant. • 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		Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.

	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 den 2. oktober 2023.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredit Realkredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit Realkredit pådrage sig økonomiske tab, ligesom Nykredit Realkredits ry kan lide skade. Nykredit Realkredit har defineret og håndterer følgende typer risici: ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Operationel risiko ▪ Risici forbundet med indskydergarantiordninger og afviklingsfonde ▪ Risiko forbundet med implementering af nye regler ▪ Begrænsning af Udsteders erstatningsansvar ▪ Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD ▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Risiko forbundet med anvendelse af risikomodeller ▪ Forretningsrisiko ▪ Overførsel af midler mellem kapitalcentre ▪ Konkurrence på realkreditområdet ▪ Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici ▪ Risici forbundet med tvangsrealisation ▪ Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik ▪ Andre risici Nykredit Realkredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit Realkredit 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 ▪ Ingen misligholdelsesvirkning for Obligationer omfattet af statsgaranti ▪ Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer ▪ Ingen bestemmelser om indkaldelse af Obligationsejerne og ændringer i vilkårene for Obligationer ▪ Godkendelse i Eurosystemet ▪ Den Europæiske Monetære Union ▪ Risici forbundet med konkursretlige regler ▪ Lovændringer ▪ 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

		▪ Reguleringen og reformen af såkaldte benchmarks kan have en negativ indvirkning på værdien af Obligationerne, der er knyttet til sådanne benchmarks, eller anvender disse som reference ▪ 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 ▪ Hvad angår Obligationer, der udstedes med henblik på at anvende provenuet til et bestemt formål, fx Grønne Obligationer, kan der ikke gives garanti for, at en sådan anvendelse af provenuet passer til investors investeringskriterier.
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.
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 Realkredit og myndigheder. Nykredit Realkredit 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 Realkredit, 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 Realkredit bekendt eller vedkommende.
-----	--	--

Endelige Vilkår af 28. september 2023

Disse endelige vilkår ("**Endelige Vilkår**") vedrører kun SDO udstedt i den nedenfor angivne fondskode ("**Obligationerne**"). Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S ("**Nykredit Realkredit**") basisprospekt for udstedelse af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. dateret den 12. maj 2023 ("**Basisprospektet**") og prospekttillæg af 16. august 2023. Disse Endelige Vilkår gælder kun den angivne fondskode.

Nærværende Endelige Vilkår udgør sammen med obligationsvilkårene i Basisprospektet afsnit 5 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE" vilkårene for de udstedte Obligationer. Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 5 "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 Realkredit erklærer:

- at de Endelige Vilkår er udarbejdet i henhold til artikel 8, stk. 4, i forordning (EU) 2017/1129 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked og skal læses i sammenhæng med Basisprospektet,
- at Basisprospektet er offentliggjort elektronisk på Nykredit Realkredits webside www.nykredit.com og på Finanstilsynets webside www.ftnet.dk,
- at en investor for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet og de Endelige Vilkår og
- at resuméet for den konkrete udstedelse er knyttet som Bilag A til de Endelige Vilkår

MiFID II-PRODUKTSTYRING

MÅLGRUPPEN FOR OBLIGATIONERNE ER DETAILKUNDER, PROFESSIONELLE KUNDER OG GODKENDTE MODPARTER – Ene og alene hvad angår den enkelte producents procedure for produktgodkendelse, har vurderingen af Obligationernes målgruppe ført til den konklusion, at: (i) målgruppen for Obligationerne er udelukkende godkendte modparter, professionelle kunder og detailkunder som defineret i direktiv 2014/65/EU ("**MiFID II**"), og (ii) samtlige distributionskanaler er hensigtsmæssige. Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en "**Distributør**"), skal tage producentens vurdering af målgruppe i betragtning. En Distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller forbedre producentens vurdering af målgruppe) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler med forbehold for Distributørens udførelse af egnetheds- og hensigtsmæssighedstest under MiFID II, hvis relevant.

Endelige Vilkår

Udsteder er Nykredit Realkredit A/S
CVR.nr. 12719280
LEI: LIU16F6VZJSD6UKHD557
("Nykredit Realkredit")

Fastforrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	01E/E
2. Obligationstype	SDO
3. Grønne Obligationer	Ikke relevant
4. ISIN (fondskode)	DK0009545006
5. Første Noteringsdag	02-10-2023
6. Udløbsdag	01-10-2046
7. Soft Bullet	Ikke relevant for denne obligationstype
8. Åbningsdag	02-10-2023
9. Lukkedag	31-08-2026
10. Denomineringsvaluta	DKK
11. Stykstørrelse	0,01
12. Hovedstol	Ikke relevant for Realkreditobligationer se pkt. 11
13. Cirkulerende mængde	Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på Nasdaq Copenhagen A/S website: www.nasdaqomxnordic.com
14. Indfrielseskurs ved udløb	100
Rente og betaling	
15. Rentekupon	5,0000%
16. Dato for forrentningens påbegyndelse	01-10-2023
17. Effektiv rente	Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben
18. Rentekonvention	Faktisk/Faktisk (ICMA)
19. Antal årlige terminer	4

20. Terminsperioder	1. januar - 31. marts, 1. april - 30. juni, 1. juli - 30. september, 1. oktober - 31. december i hvert år indtil Udløbsdagen
	Renten beregnes fra og med den første dag i Terminsperioden til og med den sidste dag i Terminsperioden (" <i>unadjusted</i> ")
21. Bankdage	Danske bankdage
22. Betalingsdage	1. januar - 1. april - 1. juli - 1. oktober
	Er Betalingsdagen ikke en Bankdag falder betalingen den næstfølgende Bankdag (handelskonvention: " <i>Following business day</i> ")
23. Fondskoden indeholder	
Stående obligationer	Nej
Annuitetsobligationer	Ja
• Mulighed for afdragsfrihed for låntager	
24. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	100
25. Call Option/Put Option	Ikke relevant for denne Obligationstype
26. Opsigelse	Obligationerne er konverterbare og kan opsiges til en termin ved låntagers ekstraordinære indfrielse. Obligationerne er uopsigelige fra Obligationsejerens side
27. Undtaget fra Pariaftalen	Nej
28. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
(i) Rentetrigger	Nej
(ii) Afsætningstrigger	Nej
Værdipapircentral og reguleret marked	
29. Registreringssted	VP Securities A/S, (kommercielt navn: Euronext Securities Copenhagen), Nicolai Egtveds Gade 8, 1402 København K, Danmark
30. Noteringssted	Obligationerne optages til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S
31. Beregningsagent	Udsteder
Øvrige vilkår	
32. Garanti fra den danske stat	Ikke relevant
Omkostninger og udbud	

33. 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
34. Andre omkostninger for købere af Obligationerne	Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtag og/eller kursskæring
35. 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
36. Udbudsperiode/tegningsproces	Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Nykredit Realkredit via Noteringsstedets regulerede marked
37. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne	Nykredit Realkredit har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne
38. Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer	Nej
39. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet	Nykredit Realkredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne
40. Entydige og objektive betingelser	Ikke relevant
41. Aftaler om prisstillelse	Nykredit Realkredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne
42. Interessekonflikter	Nykredit Realkredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne
43. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af	Godkendt af chefen for Funding & Kapital 7. september 2023
44. Kreditvurdering af Obligationerne	AAA S&P
45. Handelsbegrænsning for investorer relateret til USA	Regulation S., Kategori 1 TEFRA finder ikke anvendelse

Disse Endelige Vilkår er underskrevet på vegne af Nykredit Realkredit A/S:

(*navn*)

(*stilling*)

(*navn*)

(*stilling*)

Bilag A: RESUMÉ

Dette resumé er opbygget med en række oplysningsforpligtelser kaldet elementer. Disse elementer er nummererede i afsnit A – E (A.1 – E.7).

Dette resumé indeholder alle de elementer, som kræves i et resumé for denne type udsteder og værdipapirer. Da det ikke er alle elementer, der skal oplyses, vil der være spring i nummereringen af elementerne.

Selvom et element skal indgå i resuméet på grund af typen af udsteder eller værdipapir, er det muligt, at der ikke findes relevante informationer til det givne element. I et sådant tilfælde vil der fremgå en kort beskrivelse af elementet og teksten "Ikke relevant".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	Nykredit Realkredit 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 Vilkårs 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, LR Realkredit A/S, LRF Kredit A/S, Landsbankernes Reallånefond A/S, Nykredit Industri A/S, Realkreditaktieselskabet Nykredit, Direkte Realkredit A/S og Den Ny Kreditforening A/S.
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. Nykredit Realkredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V og hjemstedskommune er Københavns kommune. LEI: LIU16F6VZJSD6UKHD557
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 Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2020 og ingen signifikant ændring i den finansielle eller handelsmæssige stilling for Nykredit Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2020. Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden 31. december 2020.
B.5	Beskrivelse af koncernen og Udsteders plads i koncernen	Nykredit Realkredit er et helejet datterselskab af Nykredit A/S. Følgende selskaber er helejede datterselskaber af Nykredit Realkredit: Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Mægler A/S, Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, Nykredit Portefølje Adm. A/S og Nykredit Leasing A/S.
B.9	Hvis der foretages en resultat-forventning eller –prognose, angives tallet	Ikke relevant; Nykredit Realkredit 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	Nykredit Realkredit-koncernen <table border="1"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th><th>1. halvår 2023</th><th>1. halvår 2022</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Indtægter</td><td>9.995</td><td>7.213</td></tr> <tr> <td>Omkostninger</td><td>3.210</td><td>3.091</td></tr> <tr> <td>Forretningsresultat før nedskrivninger</td><td>6.786</td><td>4.122</td></tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån</td><td>115</td><td>226</td></tr> <tr> <td>Forretningsresultat</td><td>6.900</td><td>4.348</td></tr> <tr> <td>Forretningsmæssigt udgåede derivattyper¹</td><td>32</td><td>670</td></tr> <tr> <td>Periodens resultat før skat</td><td>6.932</td><td>5.018</td></tr> <tr> <td>Egentlig kernekapitalprocent</td><td>19,7</td><td>19,8</td></tr> </tbody> </table> Nykredit Realkredit-koncernens samlede aktiver udgjorde 1.606 mia. kr. pr. 30. juni 2023. Koncernen havde en egenkapital inklusive hybrid kernekapital på 97,4 mia. kr. pr. 30. juni 2023, og resultatet før skat for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2023 var 6.932 mio. kr. Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredit Realkredits 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. *Denne post omfatter kreditrelaterede værdireguleringer af swaps, hvorpå der har været en øget tabsrisiko. Disse værdireguleringer er ikke en del af forretningsresultatet og indeholder samtlige nettoindtægter tilknyttet en række derivattyper, som Nykredit Realkredit ikke længere tilbyder kunderne.	Mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022	Indtægter	9.995	7.213	Omkostninger	3.210	3.091	Forretningsresultat før nedskrivninger	6.786	4.122	Nedskrivninger på udlån	115	226	Forretningsresultat	6.900	4.348	Forretningsmæssigt udgåede derivattyper ¹	32	670	Periodens resultat før skat	6.932	5.018	Egentlig kernekapitalprocent	19,7	19,8
Mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022																											
Indtægter	9.995	7.213																											
Omkostninger	3.210	3.091																											
Forretningsresultat før nedskrivninger	6.786	4.122																											
Nedskrivninger på udlån	115	226																											
Forretningsresultat	6.900	4.348																											
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper ¹	32	670																											
Periodens resultat før skat	6.932	5.018																											
Egentlig kernekapitalprocent	19,7	19,8																											
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant.																											
B.14	Udsteders afhængighed af andre enheder i koncernen	Nykredit Realkredits økonomiske forhold er afhængig af andre koncernselskabers økonomiske forhold.																											
B.15	Beskrivelse af Udsteders hovedvirksomhed	Nykredit Realkredits primære aktivitet er realkreditvirksomhed i Danmark og en række andre europæiske lande. Nykredit Realkredit udøver langt størsteparten af sin virksomhed i Danmark. Nykredit Realkredit samt koncernens øvrige selskaber har følgende forretningsområder: Banking, Totalkredit Partnere og Wealth Management. Nykredit Realkredit 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 Realkredit 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"> <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> Kapitalcenter J, der udsteder Obligationer dækket af garanti fra den danske stat, er ikke ratet.	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	Særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån. Obligationerne udstedes i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og bekendtgørelser udstedt med hjemmel i denne. Fondskoden (ISIN) for Obligationerne: DK0009545006.																																													
C.2	Obligationernes valuta	Danske kroner.																																													
C.5	Beskrivelse af eventuelle	Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige masse gældsbeviser.																																													

	indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	
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 Nykredit Realkredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt. Ejerne af § 15 Obligationer har et krav mod Udsteder med en sekundær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de er udstedt. Et eventuelt restkrav vil kunne gøres gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt som et simpelt krav. Nykredit Realkredit 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 5,0000% 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. 2. oktober 2023.
Afsnit D – Risici		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	Nykredit Realkredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit Realkredit pådrage sig økonomiske tab, ligesom Nykredit Realkredits ry kan lide skade. Nykredit Realkredit har defineret og håndterer følgende typer risici: ▪ Kreditrisiko ▪ Markedsrisiko ▪ Likviditetsrisiko ▪ Operationel risiko ▪ Risici forbundet med indskydergarantiordninger og afviklingsfonde ▪ Risiko forbundet med implementering af nye regler ▪ Begrænsning af Udsteders erstatningsansvar ▪ Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD

		▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital ▪ Risiko forbundet med anvendelse af risikomodeller ▪ Forretningsrisiko ▪ Overførsel af midler mellem kapitalcentre ▪ Konkurrence på realkreditområdet ▪ Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici ▪ Risici forbundet med tvangsrealisation ▪ Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik ▪ Andre risici Nykredit Realkredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit Realkredit 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 ▪ Ingen misligholdelsesvirkning for Obligationer omfattet af statsgaranti ▪ Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer ▪ Ingen bestemmelser om indkaldelse af Obligationsejerne og ændringer i vilkårene for Obligationer ▪ Godkendelse i Eurosystemet ▪ Den Europæiske Monetære Union ▪ Risici forbundet med konkursretlige regler ▪ Lovændringer ▪ 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 ▪ Reguleringen og reformen af såkaldte benchmarks kan have en negativ indvirkning på værdien af Obligationerne, der er knyttet til sådanne benchmarks, eller anvender disse som reference ▪ 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 ▪ Hvad angår Obligationer, der udstedes med henblik på at anvende provenuet til et bestemt formål, fx Grønne Obligationer, kan der ikke gives garanti for, at en sådan anvendelse af provenuet passer til investors investeringskriterier.
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud	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.

	og/eller afdække visse risici	Anvendelse af provenuet fra udstedelse af § 15 Obligationer er defineret i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 15, og provenuet kan alene anvendes til at opfylde en forpligtelse til at stille supplerende sikkerhed, jf. § 33 d stk. 1 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. eller til at øge overdækningen i et kapitalcenter.
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 Realkredit og myndigheder. Nykredit Realkredit 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 Realkredit, 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 Realkredit bekendt eller vedkommende.