

Nykredit

Nykredit Realkredit A/S

(Stiftet som et aktieselskab i Danmark med CVR-nr. 12 71 92 80)

Tillæg nr. 2 til Basisprospekt for udstedelse af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Dette tillæg nr. 2 ("**Tillægget**") til basisprospekt af 15. maj 2018 ("**Basisprospektet**"), der udgør et tillæg i henhold til artikel 16, stk. (1), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF af 4. november 2003 med senere ændringer ("**Prospektdirektivet**") og den relevante gennemførelseslovgivning i Danmark, er udarbejdet af Nykredit Realkredit A/S ("**Udsteder**"). Termer defineret i Basisprospektet (men ikke heri) har samme betydning, når de anvendes i Tillægget.

Tillægget er det andet tillæg til Basisprospektet og er et supplement til og bør læses i sammenhæng med Basisprospektet og tillæg nr. 1 af 3. juli 2018.

Udstederen påtager sig ansvaret for oplysningerne i Tillægget. Efter Udsteders bedste vidende (og Udsteder har gjort sit bedste for at sikre, at dette er tilfældet) er oplysningerne i Tillægget i overensstemmelse med fakta og udelader ikke noget, der må forventes at påvirke bedømmelsen af Udsteders forhold.

FORMÅL MED TILLÆGGET

Formålet med Tillægget er (a) at opdatere Basisprospektets afsnit 8 "DOKUMENTER DER INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING" med Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport for perioden 1. januar – 31. december 2018 og (b) at opdatere Basisprospektets afsnit 3 "RESUMÉ", afsnit 4 "RISIKOFAKTORER", afsnit 5 "LOVMÆSSIGE RAMMER FOR NYKREDIT REALKREDITS VIRKSOMHED", afsnit 10 "OM NYKREDIT REALKREDIT", afsnit 14 "TEGNING, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING", afsnit 15 "HANDELSBEGRÆNSNINGER" og afsnit 16 "GENERELLE OPLYSNINGER".

ÆNDRINGER TIL AFSNIT 8 "DOKUMENTER DER INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING"

Til afsnit 8 "DOKUMENTER DER INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING" tilføjes nederst i afsnittet:

"Den 5. februar 2019 godkendte Udsteders bestyrelse Udstederens reviderede konsoliderede årsrapport for 2018 (perioden 1. januar – 31. december 2018). Regnskabet integreres hermed i Tillægget, og kopi af regnskabet er endvidere sendt til Finanstilsynet.

De i dette tillæg integrerede dokumenter er offentligt tilgængelige på Udsteders hjemmeside nykredit.dk, og kopier kan fås ved personlig henvendelse på Udsteders hjemsted, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V, i sædvanlig åbningstid på alle dage, hvor pengeinstitutter har åbent i Danmark.

For nemheds skyld er der i tabellen nedenfor angivet de relevante sidehenvisninger til det reviderede konsoliderede regnskab for Udstederen som anført i årsrapporten for Nykredit Realkredit-koncernen for perioden 1. januar – 31. december 2018. De oplysninger, der integreres ved henvisning, som ikke er inkluderet i nedenstående tabel, betragtes som supplerende oplysninger og er ikke påkrævet i medfør af de relevante skemaer i forordning (EF) nr. 809/2004 med senere ændringer ("**Prospektforordningen**").

Revideret konsolideret årsregnskab for Nykredit Realkredit-koncernen for perioden 1. januar – 31. december 2018

Nykredit Realkredit A/S – årsrapport for 2018

Ledespåtegning	Side 43
Den uafhængige revisors påtegning	Side 45-48
Resultatopgørelse	Side 49
Balance	Side 51-52
Pengestrømsopgørelse	Side 55
Anvendt regnskabspraksis	Side 57-69
Noter	Side 56-156

Link til årsrapport for 2018:

https://www.nykredit.com/siteassets/ir/files/financial-reporting/financial-reports/nykredit-realkredit/nykredit_realkredit_group_q4_18_2019-02-05_da.pdf "

ÆNDRINGER TIL AFSNIT 3 "RESUMÉ"

I afsnit 3 "RESUMÉ", element B.4b, slettes den eksisterende tekst og erstattes af:

"Der har ikke været nogen væsentlig negativ ændring i udsigterne for Nykredit Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2018 og ingen signifikant ændring i den finansielle eller handelsmæssige stilling for Nykredit Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2018. Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden 31. december 2018."

I element B.12 slettes det eksisterende skema og teksten hertil og erstattes af:

"

Mio. kr.	2018	2017
Indtægter	12.023	14.010
Omkostninger	4.865	4.977
Forretningsresultat før nedskrivninger	7.157	9.033
Nedskrivninger på udlån	380	379
Forretningsresultat	6.777	8.653
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper*	280	1.517
Årets resultat før skat	7.057	10.170
Egentlig kernekapitalprocent	21,0	20,6

Nykredit Realkredit-koncernens samlede aktiver udgjorde 1.448 mia. kr. pr. 31. december 2018. Koncernen havde en egenkapital eksklusive hybrid kernekapital på 76,1 mia. kr. pr. 31. december 2018, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2018, var 7.057 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. "

ÆNDRINGER TIL AFSNIT 4 "RISIKOFAKTORER"

I underafsnit 4.1 "Risikofaktorer forbundet med Udsteder" slettes følgende afsnit i "*Risiko forbundet med implementering af nye regler*":

"På datoen for dette basisprospekt er det stadig usikkert, om og i givet fald i hvilket omfang CRR2-/CRD5-ændringsforslagene vil medføre yderligere kapital- og/eller likviditetskrav for den enkelte Udsteder, hvilket i så fald igen kan påvirke den pågældende Udsteders evne til at foretage betalinger på obligationerne."

og erstattes af:

"På datoen for dette basisprospekt er det stadig usikkert, om og i givet fald i hvilket omfang CRR2-/CRD5-ændringsforslagene vil medføre yderligere kapital- og/eller likviditetskrav for den enkelte Udsteder, hvilket i så fald igen kan påvirke den pågældende Udsteders evne til at foretage betalinger på Obligationerne."

I underafsnit "Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD" slettes følgende afsnit:

"Den 14. marts 2018 blev lovforslag nr. 184 forelagt Folketinget. § 1 i lovforslaget foreslår bl.a. visse ændringer til gældsbufferkravet for realkreditinstitutter samt visse ændringsforslag til NEP-kravet ("**Gældsbufferændringsforslaget**"). Det fremgår af Gældsbufferændringsforslaget, at såfremt et dansk realkreditinstitut indgår i en koncern, der på konsolideret niveau er udpeget som systemisk vigtig, SIFI, og hvor der for koncernen skal fastsættes et krav til størrelsen af koncernens nedskrivningseggede passiver på konsolideret niveau, skal gældsbufferen fastsættes til et niveau, der sikrer, at det samlede krav til koncernens gældsbuffer, kapitalgrundlag og nedskrivningseggede passiver udgør mindst 8% af koncernens samlede passiver. Ifølge Gældsbufferændringsforslaget skal kravet senest være opfyldt den 1. januar 2022. Det fremgår endvidere, at en dansk koncerns realkreditinstitutter ved fastsættelsen af NEP-kravet på konsolideret niveau ikke er omfattet af konsolideringen, som danner grundlag for fastsættelsen af det konsoliderede NEP-krav.

Ifølge Gældsbufferændringsforslaget får Finanstilsynet mulighed for at tillade, at passiver udstedt fra et realkreditinstitut i koncernen kan anvendes til at opfylde NEP-kravet på konsolideret niveau, hvis en række forudsætninger er opfyldt, herunder at det fremgår i kontrakten for instrumenterne, at de i en afviklingssituation kan nedskrives og/eller konverteres uden brug af bail-in.

Ifølge Gældsbufferændringsforslaget er det hensigten, at den foreslåede ændring af gældsbufferen skal evalueres senest i 2021, og at evalueringen skal ske i lyset af bl.a. udviklingen af NEP-kravet i europæisk regi, herunder også i lyset af effekterne af Basel IV. Såfremt Gældsbufferændringsforslaget vedtages, vil ændringerne beskrevet ovenfor træde i kraft den 1. juli 2018."

Og erstattes af følgende afsnit:

"Med ikrafttræden den 1. juli 2018 ændrede Lov nr. 706 af 8. juni 2018 om ændring af lov om finansiel virksomhed, hvidvaskloven, lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og forskellige andre love ("**Lov nr. 706**") kravet om et realkreditinstituts gældsbuffer. Kravet om gældsbuffer fremgår af lov om finansiel virksomhed § 125i ("**Gældsbufferkravet**"). Det fremgår af Gældsbufferkravet, at såfremt et dansk realkreditinstitut indgår i en koncern, der på konsolideret niveau er udpeget som systemisk vigtig, SIFI, og hvor der for koncernen skal fastsættes et krav til størrelsen af koncernens nedskrivningseggede passiver på konsolideret niveau, skal gældsbufferen fastsættes til et niveau, der sikrer, at det samlede krav til koncernens gældsbuffer, kapitalgrundlag og nedskrivningseggede passiver udgør mindst 8% af koncernens samlede passiver. Ifølge Lov nr. 706 skal Gældsbufferkravet senest være opfyldt den 1.

januar 2022. Det fremgår endvidere af lov om finansiel virksomhed § 266, stk. 3, at en dansk koncerns realkreditinstitutter ved fastsættelsen af NEP-kravet på konsolideret niveau ikke er omfattet af konsolideringen, som danner grundlag for fastsættelsen af det konsoliderede NEP-krav.

Ifølge lov om finansiel virksomhed § 267, stk. 3, kan Finanstilsynet tillade, at passiver udstedt fra et realkreditinstitut i koncernen kan anvendes til at opfylde NEP-kravet på konsolideret niveau, hvis en række forudsætninger er opfyldt, herunder at det fremgår i kontrakten for instrumenterne, at de i en afviklingssituation kan nedskrives og/eller konverteres uden brug af bail-in.

Ifølge forarbejderne til Lov nr. 706 er det hensigten, at Gældsbufferkravet skal evalueres senest i 2021, og at evalueringen skal ske i lyset af bl.a. udviklingen af NEP-kravet i europæisk regi, herunder også i lyset af effekterne af Basel IV."

ÆNDRINGER TIL AFSNIT 5 "LOVMÆSSIGE RAMMER FOR NYKREDIT REALKREDITIS VIRKSOMHED"

I underafsnit 5.1 "Lovgivning" slettes følgende første punkt i første punktopstilling: "Realkreditinstitutter kan med tilladelse fra Finanstilsynet drive virksomhed som værdipapirhandlere."

I underafsnit 5.3 "SIFI" slettes følgende andet og tredje punkt i punktopstillingen:

"

- Instituttets udlån i Danmark udgør mere end 5 pct. af de danske penge- og realkreditinstitutters samlede udlån i Danmark.
- Instituttets indlån i Danmark udgør mere end 5 pct. af de danske pengeinstitutters samlede indlån i Danmark.

"

og erstattes af:

"

- Instituttets udlån i Danmark udgør mere end 5% af det samlede udlån i Danmark. Det samlede udlån i Danmark består af udlån fra både danske penge- og realkreditinstitutter og væsentlige filialer i Danmark af udenlandske penge- og realkreditinstitutter.
- Instituttets indlån i Danmark udgør mere end 3% af det samlede indlån i Danmark. Det samlede indlån i Danmark består af indlån i både danske pengeinstitutter og væsentlige filialer i Danmark af udenlandske pengeinstitutter.

"

I underafsnit 5.7 "Udlånsområdet" slettes følgende sidste afsnit (lige inden skemaet):

"Udlån mod pant i fast ejendom kan som udgangspunkt maksimalt udmåles til den maksimalt tilladte belåningsprocent af ejendommens værdi. I visse tilfælde kan den maksimalt tilladte belåningsprocent overskrides på belåningstidspunktet, herunder ved skift af realkreditinstitut. Sidstnævnte kræver dog en lovændring i forhold til tidspunktet for offentliggørelsen af dette basisprospekt. Lovændringen, der muliggør skift af realkreditinstitut ved overskridelse af den maksimalt tilladte belåningsprocent, forventes at træde i kraft primo juli 2017. For særligt dækkede obligationer kan den maksimalt tilladte belåningsprocent kun overskrides, hvis der samtidig stilles supplerende sikkerhed for et beløb svarende til overskridelsen."

og erstattes af:

"Udlån mod pant i fast ejendom kan som udgangspunkt maksimalt udmåles til den maksimalt tilladte belåningsprocent af ejendommens værdi. I visse tilfælde kan den maksimalt tilladte belåningsprocent overskrides på belåningstidspunktet, herunder ved skift af realkreditinstitut. For

særligt dækkede obligationer kan den maksimalt tilladte belåningsprocent kun overskrides, hvis der samtidig stilles supplerende sikkerhed for et beløb svarende til overskridelsen."

I underafsnit 5.10 "Nykredit Realkredits kapitalcentre" slettes de tre referencer til "lov om finansiel virksomhed § 152 c, stk. 1" og erstattes hvert sted af "CRR artikel 129, stk. 1, 1. afsnit, litra a-f, og 3. afsnit".

I underafsnit 5.14 "Konkursretlig beskyttelse" slettes 11. afsnit:

"I lighed med § 58 I i lov om værdipapirhandel m.v. kan den supplerende sikkerhedsstillelse som altovervejende hovedregel ikke senere omstødes, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33 d, stk. 5."

og erstattes af:

"Den supplerende sikkerhedsstillelse kan som altovervejende hovedregel ikke senere omstødes, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33 d, stk. 5."

ÆNDRINGER TIL AFSNIT 10 "OM NYKREDIT REALKREDIT"

I afsnit 10 "OM NYKREDIT REALKREDIT", underafsnit 10.2 "Ejere og juridisk struktur", slettes det eksisterende skema og teksten hertil og erstattes af:

"Nykredit Realkredit-koncernens samlede aktiver udgjorde 1.448 mia. kr. pr. 31. december 2018. Nykredit Realkredit-koncernen havde en egenkapital eksklusiv hybrid kernekapital på 76,1 mia. kr. pr. 31. december 2018, og resultat før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2018 var 7.057 mio. kr. I 2018 havde Nykredit Realkredit-koncernen et gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere på 3.382.

Mio. kr.	2018	2017
Indtægter	12.023	14.010
Omkostninger	4.865	4.977
Forretningsresultat før nedskrivninger	7.157	9.033
Nedskrivninger på udlån	380	379
Forretningsresultat	6.777	8.653
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper ¹	280	1.517
Resultat før skat	7.057	10.170
Egentlig kernekapitalprocent	21,0	20,6

"

I underafsnit 10.5.2 "Kapitalpolitik" foretages en rettelse i Tabel 1, så den nu affattes således:

"Tabel 1

Kapitalmålsætning	
Samlet lovmæssigt krav	10,0-10,5%
Stresstestkrav (Finanstilsynets nye metode)	4,0%
Styringsmæssige buffere	1,0-1,5%

¹ 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.

Buffer til reduceret kapitaladgang ved investormodel	0,5%
Mål for egentlig kernekapital, investormodel	15,5-16,5%
Overordnet kapitalmålsætning	20,5-21,5%

"

ÆNDRINGER TIL AFSNIT 14 "TEGNING, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING"

I afsnit 14 "TEGNING, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING" slettes reference til "lov om værdipapirhandel m.v." og erstattes af reference til "lov om kapitalmarkeder".

ÆNDRINGER TIL AFSNIT 15 "HANDELSBEGRÆNSNINGER"

I afsnit 15 "HANDELSBEGRÆNSNINGER" slettes reference til "lov om værdipapirhandel m.v." og erstattes af reference til "lov om kapitalmarkeder".

ÆNDRINGER TIL AFSNIT 16 "GENERELLE OPLYSNINGER"

I afsnit 16 "GENERELLE OPLYSNINGER" slettes teksten i det eksisterende punkt (3) og erstattes af:

"Der har ikke været nogen væsentlig negativ ændring i udsigterne for Nykredit Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2018 og ingen signifikant ændring i den finansielle eller handelsmæssige stilling for Nykredit Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2018. Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden 31. december 2018."

ØVRIGE OPLYSNINGER

Ved uoverensstemmelse mellem (a) enhver erklæring i Tillægget eller nogen erklæring, som Tillægget integrerer ved henvisning i Basisprospektet, og (b) enhver anden erklæring i eller integreret ved henvisning i Basisprospektet, skal (a) ovenfor have forrang.

Undtagen som beskrevet i Tillægget er ingen anden væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrekthed vedrørende oplysningerne i Basisprospektet opstået siden offentliggørelsen af Basisprospektet som suppleret med tillæg nr. 1 af 3. juli 2018.

Investorer, der har indvilliget i at købe eller tegne Obligationer, før dette tillæg blev offentliggjort, har ret til at trække deres accept tilbage inden for en frist på mindst to arbejdsdage efter offentliggørelsen af Tillægget, dvs. til den 7. februar 2019, i henhold til artikel 16, stk. (2), i Prospektdirektivet og den relevante gennemførelseslovgivning i Danmark.

ERKLÆRING

Vi erklærer herved, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i dette Tillæg efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, der kan påvirke dets indhold, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i Basisprospektet.

Dette Tillæg (herunder den ovennævnte erklæring) underskrives hermed på vegne af Nykredit Realkredits ledelse i henhold til særlig bemyndigelse fra Nykredit Realkredits bestyrelse:

København, den 5. februar 2019

Kim Duus
Koncerndirektør

Søren Holm
Koncerndirektør