

# Nykredit

## Nykredit Realkredit A/S

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

### Basisprospekt for udstedelse af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer, obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt usikret seniorgæld

Nykredit Realkredit A/S ("**Nykredit**" eller "**Udsteder**") vil under dette basisprospekt ("**Basisprospektet**"), i overensstemmelse med alle relevante love og direktiver, fra tid til anden udstede særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer samt obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Derudover kan der udstedes usikret seniorgæld, der skal forstås som usikrede og ikke-efterstillede krav mod Udstederen. For obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. har Nykredits bestyrelse fastsat en grænse for udstedelsen under Basisprospektet på 75.000.000.000 kr. eller tilsvarende i anden valuta. Det samlede udestående beløb under Basisprospektet er ikke maksimeret.

Værdipapirer udstedt under Basisprospektet kan være med fast eller variabel rente og kan være stående lån, amortiserbare lån eller en blanding af disse. Særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer udstedes til finansiering af realkreditlån. Låntagerne har visse muligheder for at førtidsindfri lån, hvorefter Nykredit kan vælge, at de bagvedliggende obligationer også indfries. Obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. udstedes til at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i Nykredits kapitalcentre. Usikret seniorgæld udstedes til generelle driftmæssige formål.

Værdipapirer under Basisprospektet kan søges optaget til handel på et reguleret marked i Danmark og/eller Sverige. Henvisninger i Basisprospektet til at værdipapirer er "noteret" eller "listet" (og alle lignende referencer) betyder, at sådanne værdipapirer er optaget på den officielle liste og optaget til handel på et reguleret marked i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv nr. 2004/39/EF om markeder for finansielle instrumenter ("**MiFID**"). Værdipapirerne udstedes i elektronisk form og afvikles gennem VP SECURITIES A/S eller VP LUX S.à.r.l.

Basisprospektet er udarbejdet af Nykredit med henblik på, at værdipapirerne optages til handel på et reguleret marked i Danmark eller Sverige, samt at der kan foretages et offentligt udbud i Danmark og/eller Sverige. Basisprospektet er udarbejdet som et prospekt i overensstemmelse med Prospektdirektivet (som defineret nedenfor) og den relevante gennemførelseslovgivning i Danmark med det formål at give oplysninger om de udstedte værdipapirer. Basisprospektet udgør et basisprospekt i henhold til artikel 5.4 i Prospektdirektivet.

Værdipapirerne er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 ("**U.S. Securities Act**") og kan være omfattet af amerikanske skatteretlige krav. Med visse undtagelser, kan værdipapirer ikke udbydes, sælges eller udleveres inden for USA eller til U.S. persons (som defineret i Regulation S i U.S. Securities Act). Værdipapirerne kan tilbydes og sælges uden for USA til ikke-amerikanske personer i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act. For en beskrivelse af visse restriktioner for tilbud, salg og leverancer af værdipapirer og om distributionen af Basisprospektet og andet udbudsmateriale vedrørende værdipapirerne, se afsnit 14 "TEGNING, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING".

Nykredit har for tiden en udstederrating ("**long-term unsecured**") på A+ fra Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**S&P**") og på A fra Fitch Ratings Ltd ("**Fitch**"). Nykredits kapitalcentre D, E, G, H og I er alle ratet AAA af S&P. Særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer har den samme rating, som det kapitalcenter de pågældende obligationer er udstedt af, mens obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og usikret seniorgæld forventes at følge Nykredits udstederrating. S&P og Fitch er etableret i Den Europæiske Union, og registreret i henhold til forordning (EF) nr. 1060/2009 på datoen for Basisprospektet. På ESMA's hjemmeside er offentliggjort en liste over godkendte kreditvurderingsbureauer (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>), sidst opdateret den 3. juni 2013. En rating er ikke en anbefaling om at købe, sælge eller eje værdipapirer og kan af det relevante kreditvurderingsbureau suspenderes, nedsættes eller trækkes tilbage til enhver tid. Yderligere om Nykredits ratings findes i afsnit 10.6 "Rating".

En investering i værdipapirer indebærer risici. Potentielle købere af værdipapirer bør sikre sig, at de forstår vilkårene for værdipapirerne og omfanget af deres eksponering for risici, og at de overvejer egnetheden af værdipapirerne som en investering i lyset af deres egne forhold og finansielle situation. For oplysning om disse risici henvises til afsnit 4 "RISIKOFAKTORER".

Arrangør  
Nykredit Realkredit A/S

## INDHOLD

|        |                                                                      |    |
|--------|----------------------------------------------------------------------|----|
| 1      | INDLEDNING.....                                                      | 5  |
| 2      | ANSVARSERKLÆRING .....                                               | 7  |
| 2.1    | Nykredits ansvar .....                                               | 7  |
| 2.2    | Ansvarlige personer .....                                            | 7  |
| 2.3    | Erklæring .....                                                      | 8  |
| 3      | RESUMÉ .....                                                         | 9  |
| 4      | RISIKOFAKTORER.....                                                  | 17 |
| 4.1    | Risikofaktorer forbundet med Udsteder .....                          | 17 |
| 4.2    | Risici forbundet med markedet generelt .....                         | 22 |
| 4.3    | Faktorer, som er væsentlige for vurderingen af markedsrisikoen ..... | 22 |
| 4.4    | Generelle risici forbundet med Obligationerne .....                  | 23 |
| 4.4.1  | Risici forbundet med obligationsstrukturen for SDO og RO .....       | 25 |
| 4.4.2  | Risici forbundet med strukturen for § 15 Obligationer.....           | 26 |
| 4.4.3  | Risici forbundet med strukturen for Usikret Seniorgæld .....         | 26 |
| 5      | LOVMÆSSIGE RAMMER FOR NYKREDITS VIRKSOMHED .....                     | 27 |
| 5.1    | Lovgivning .....                                                     | 27 |
| 5.2    | Tilsyn .....                                                         | 28 |
| 5.3    | Finansiering af långivning .....                                     | 28 |
| 5.4    | Balanceprincip.....                                                  | 28 |
| 5.5    | Obligationsudstedelse .....                                          | 30 |
| 5.6    | Udlånsområdet.....                                                   | 31 |
| 5.7    | Låntyper ved realkreditudlån mod pant i fast ejendom .....           | 32 |
| 5.8    | Kapitalcentre .....                                                  | 32 |
| 5.9    | Nykredits kapitalcentre.....                                         | 32 |
| 5.10   | Hæftelse.....                                                        | 36 |
| 5.11   | Konkursretlig beskyttelse .....                                      | 36 |
| 5.12   | Fælles funding.....                                                  | 38 |
| 5.12.1 | Koncernintern Funding .....                                          | 39 |
| 5.12.2 | Fælles funding i og uden for koncern.....                            | 39 |
| 6      | VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE .....                                      | 40 |
| 6.1    | Indledning .....                                                     | 40 |
| 6.2    | Form, pålydende værdi og adkomst .....                               | 40 |
| 6.3    | Definitioner.....                                                    | 40 |
| 6.4    | Obligationernes status.....                                          | 44 |
| 6.4.1  | Realkreditobligationer .....                                         | 44 |
| 6.4.2  | § 15 Obligationer .....                                              | 44 |

|        |                                                                  |    |
|--------|------------------------------------------------------------------|----|
| 6.4.3  | Usikret Seniorgæld .....                                         | 45 |
| 6.5    | Rente .....                                                      | 45 |
| 6.6    | Udskydelse af rentebetalinger .....                              | 46 |
| 6.7    | Amortisering og indfrielse .....                                 | 46 |
| 6.7.1  | Amortisering og endelig indfrielse .....                         | 46 |
| 6.7.2  | Udsteders indfrielse .....                                       | 48 |
| 6.7.3  | Obligationsejernes krav på indfrielse .....                      | 48 |
| 6.8    | Udsteders erhvervelse af Obligationer .....                      | 48 |
| 6.9    | Annullering af Obligationer .....                                | 48 |
| 6.10   | Lovbestemt refinansiering .....                                  | 49 |
| 6.10.1 | Lovbestemt refinansiering – Realkreditobligationer .....         | 49 |
| 6.10.2 | Lovbestemt refinansiering – § 15 Obligationer .....              | 52 |
| 6.10.3 | Meddelelser vedrørende lovbestemt refinansiering .....           | 52 |
| 6.11   | Betalinger .....                                                 | 52 |
| 6.12   | Skat .....                                                       | 52 |
| 6.13   | Misligholdelse .....                                             | 53 |
| 6.14   | Forældelse .....                                                 | 54 |
| 6.15   | Yderligere udstedelser .....                                     | 54 |
| 6.16   | Interessekonflikter .....                                        | 54 |
| 6.17   | Meddelelser .....                                                | 54 |
| 6.18   | Repræsentation af Obligationsejerne .....                        | 54 |
| 6.19   | Lovvalg og værneting .....                                       | 54 |
| 6.20   | Nykredits erstatningsansvar .....                                | 54 |
| 7      | SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR .....                               | 56 |
| 8      | DOKUMENTER DER INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING ..... | 66 |
| 9      | ÅRSAG TIL SALG AF OBLIGATIONER OG ANVENDELSE AF PROVENUE .....   | 68 |
| 10     | OM NYKREDIT .....                                                | 70 |
| 10.1   | Baggrund .....                                                   | 70 |
| 10.2   | Ejere og juridisk struktur .....                                 | 71 |
| 10.3   | Nykredits godkendte forretningsområder .....                     | 73 |
| 10.4   | Nykredit-koncernens aktiviteter .....                            | 73 |
| 10.4.1 | Retail .....                                                     | 74 |
| 10.4.2 | Wholesale .....                                                  | 74 |
| 10.4.3 | Andre resortområder .....                                        | 74 |
| 10.5   | Kapitalstruktur .....                                            | 75 |
| 10.6   | Rating .....                                                     | 75 |
| 10.7   | Nykredits konti i pengeinstitutter .....                         | 76 |
| 10.8   | Risikostyring .....                                              | 77 |

|        |                                                   |    |
|--------|---------------------------------------------------|----|
| 10.8.1 | Kreditrisiko .....                                | 78 |
| 10.8.2 | Kreditrisikomodeller .....                        | 79 |
| 10.9   | Markedsrisiko .....                               | 80 |
| 10.9.1 | Markedsrisiko ved realkreditudlån .....           | 80 |
| 10.10  | Likviditetsrisiko .....                           | 81 |
| 10.11  | Operationel risiko .....                          | 82 |
| 10.12  | Øvrige forhold vedrørende Nykredit .....          | 82 |
| 11     | BESTYRELSE, DIREKTION OG ANDRE ORGANER .....      | 83 |
| 11.1   | Bestyrelse .....                                  | 83 |
| 11.2   | Direktion .....                                   | 84 |
| 11.3   | Bestyrelsesudvalg og god virksomhedsledelse ..... | 85 |
| 11.3.1 | Revisionsudvalget .....                           | 85 |
| 11.3.2 | Vederlagsudvalget .....                           | 85 |
| 11.3.3 | Nomineringsudvalget .....                         | 86 |
| 11.3.4 | God virksomhedsledelse .....                      | 86 |
| 12     | RETS- OG VOLDGIFTSAGER .....                      | 87 |
| 13     | BESKATNING .....                                  | 88 |
| 14     | TEGNING, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING .....    | 91 |
| 15     | HANDELSBEGRÆNSNINGER .....                        | 94 |
| 16     | GENERELLE OPLYSNINGER .....                       | 96 |

# 1 INDLEDNING

Basisprospektet er et basisprospekt i henhold til Prospektdirektivet med det formål at give de oplysninger om Udstederen, Udstederen og dets datterselskaber samt associerede selskaber som helhed ("**Nykredit-koncernen**") og de af Basisprospektet omfattede værdipapirer, som i henhold til Udsteders karakter og de omfattede værdipapirer anses for fornødne for, at investorerne kan danne sig et velbegrunderet skøn over Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter samt over de rettigheder, der knytter sig til de udbudte værdipapirer.

Under Basisprospektet kan der udstedes værdipapirer, der er omfattet af reglerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Værdipapirer i Basisprospektet er "**Realkreditobligationer**", hvorved skal forstås særligt dækkede obligationer, jf. § 33 b i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ("**SDO**") og realkreditobligationer ("**RO**"), jf. § 18 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Derudover kan der under Basisprospektet udstedes obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ("**§ 15 Obligationer**"). Endelig kan der under Basisprospektet udstedes usikret seniorgæld ("**Usikret Seniorgæld**") der skal forstås som usikrede og ikke-eftersillede krav mod Udstederen.

Hvor der i Basisprospektet står "**Obligationer**", gælder det for alle typer værdipapirer, der udstedes under Basisprospektet, dvs. SDO, RO, § 15 Obligationer og Usikret Seniorgæld. Investorer, der har ejerskab til Obligationer benævnes "**Obligationsejere**". Hvor der herefter i Basisprospektet er angivet "særligt dækkede obligationer", "realkreditobligationer", "obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v." og "usikret seniorgæld" (uden versaler) er det brugt til at beskrive den respektive type værdipapir generelt, dvs. hvor det, der beskrives både gælder for værdipapirer udstedt under Basisprospektet og generelt.

Når der i Basisprospektet er angivet "**Endelige Vilkår**", forstås der de endelige vilkår, som, læst i sammenhæng med Basisprospektet og oplysninger integreret ved henvisning, gælder for en fondskode (eller "ISIN") af værdipapirer udstedt under Basisprospektet. Basisprospektet er gældende i 12 måneder fra godkendelsesdatoen, medmindre andet meddeles offentligheden.

Basisprospektet er udarbejdet af Nykredit med henblik på, at værdipapirerne optages til handel på et reguleret marked i Danmark og/eller Sverige, samt at der kan foretages et offentligt udbud i Danmark og/eller Sverige. Basisprospektet er udarbejdet som et prospekt i overensstemmelse med Prospektdirektivet (som defineret nedenfor) og den relevante gennemførelseslovgivning i Danmark med det formål at give oplysninger om de udstedte værdipapirer. Basisprospektet udgør et basisprospekt i henhold til artikel 5.4 i Prospektdirektivet. Ethvert udbud af værdipapirer i enhver anden medlemsstat end Danmark og Sverige i Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde ("**EØS**"), der har implementeret Prospektdirektivet (hver især en "**Relevant Medlemsstat**"), vil blive foretaget i henhold til en undtagelse i henhold til Prospektdirektivet, som implementeret i den pågældende Relevante Medlemsstat, fra kravet om at offentliggøre et prospekt for udbud af værdipapirer. Følgelig kan enhver person, der foretager eller agter at foretage et udbud af Obligationerne i den pågældende Relevante Medlemsstat kun gøre dette i tilfælde, hvor der ikke opstår en forpligtelse for Udsteder til at offentliggøre et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet eller supplere et prospekt i henhold til artikel 16 i Prospektdirektivet, i hvert tilfælde i forhold til et sådant udbud. Udsteder har ikke givet samtykke eller på anden måde godkendt foretagelse af udbud af Obligationer under omstændigheder, hvor en forpligtelse opstår for Udsteder til at offentliggøre eller supplere et prospekt for et sådant tilbud. Udtrykket "Prospektdirektivet" betyder direktiv 2003/71/EF (og ændringer hertil, herunder "2010 PD Ændringsdirektivet", i det omfang dette er implementeret i en Relevant Medlemsstat), og omfatter alle relevante gennemførelsesforanstaltninger i den pågældende Relevante Medlemsstat, og udtrykket "2010 PD Ændringsdirektivet" betyder Direktiv 2010/73/EU.

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 endvidere forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender Basisprospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.

Ingen personer er blevet autoriseret til at give oplysninger eller fremsætte erklæringer andre end dem, der er indeholdt i dette Basisprospekt i forbindelse med udstedelse eller salg af Obligationer, og hvis sådanne oplysninger eller erklæringer er afgivet eller foretaget, kan sådanne oplysninger eller erklæringer ikke påberåbes som værende godkendt af Udsteder.

Distribution af Basisprospektet eller noget salg i forbindelse hermed skal under ingen omstændigheder skabe nogen indikation af, at der ikke har været nogen ændring i Udstederens forhold siden datoen for Basisprospektet eller den dato, hvor Basisprospektet senest er ændret (evt. ved tillæg), eller at der ikke har været negativ udvikling i Udstederens finansielle stilling, siden Basisprospektets dato eller den dato, hvor Basisprospektet senest er blevet ændret (evt. ved tillæg), eller at nogen anden oplysning i forbindelse med Basisprospektet er korrekt på noget tidspunkt efter det tidspunkt, hvor oplysningen gives.

Distribution af Basisprospektet og udbud eller salg af Obligationerne kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov. Udsteder forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Basisprospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger. Obligationerne under Basisprospektet er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen stat i eller anden jurisdiktion under USA, og Obligationerne kan være underlagt amerikanske skatteretlige krav. Kun under visse undtagelser må Obligationerne udbydes, sælges eller leveres inden for USA eller til, eller for regning af eller til gavn for, "U.S. persons" (som defineret i Regulation S i U.S. Securities Act). For en beskrivelse af visse begrænsninger vedrørende udbud og salg af de omfattede værdipapirer samt distribution af Basisprospektet, se afsnit 14 "TEGNING, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING".

Obligationerne bliver udbudt og solgt uden for USA til ikke-amerikanske personer ("non-U.S. persons") i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act ("U.S. Securities Act"). Obligationerne kan dog sælges i USA i henhold til "Rule 144a" til kvalificerede institutionelle købere ("QIBs"). Potentielle købere gøres hermed opmærksom på, at sælgere af Obligationerne forudsætter, at undtagelserne i Rule 144A "Section 5" i U.S. Securities Act finder anvendelse. For en beskrivelse af disse og visse andre begrænsninger vedrørende udbud, salg og overførsler af de omfattede værdipapirer og om distribution af Basisprospektet, se afsnit 14 "TEGNING, SALG REGISTRERING OG AFVIKLING".

#### ***Tvangsfuldbyrdelse af domme***

Udsteder er et aktieselskab i henhold til lovgivningen i Danmark. Ingen af Udsteders bestyrelses- eller direktionsmedlemmer er bosiddende i USA, og alle eller en væsentlig del af Udsteders aktiver og sådanne personer er placeret uden for USA. Som resultat heraf, kan det være svært for investorer at forkynde stævninger i USA mod Udstederen, eller dennes ledelse, eller at håndhæve domme opnået ved Amerikanske domstole i USA mod Udstederen, eller dennes ledelse – herunder domme baseret på civilretligt ansvar i henhold til værdipapirlovgivningen i USA eller enhver stat eller område i USA.

## **2 ANSVARSERKLÆRING**

### **2.1 Nykredits ansvar**

Nykredit Realkredit A/S, cvr-nr. 12719280, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V er ansvarlig for Basisprospektet i henhold til gældende dansk lovgivning.

### **2.2 Ansvarlige personer**

Følgende personer er ansvarlige for Basisprospektet på vegne af Nykredit:

#### Bestyrelse:

Steen E. Christensen  
(Bestyrelsesformand, advokat)

Hans Bang-Hansen  
(Næstformand, gårdejer)

Steffen Kragh  
(Næstformand, koncernchef)

Erling Bech Poulsen  
(Gårdejer)

Anders C. Obel  
(Adm. direktør)

Nina Smith  
(Professor)

Jens Erik Udsen  
(Direktør)

Merete Eldrup  
(Adm. direktør)

Michael Demsitz  
(Adm. direktør )

Kristian Bengaard  
(Valgt af medarbejderne, Seniorkonsulent)

Allan Kristiansen  
(Valgt af medarbejderne, Chief Relationship Manager)

Leif Vinther  
(Valgt af medarbejderne, Personaleforeningsformand)

Marlene Holm  
(Valgt af medarbejderne, Politisk sekretær)

Lars Peter Skaarup  
(Valgt af medarbejderne, Rådgiver)

der i henhold til bemyndigelse har bemyndiget 2 koncerndirektører i forening til at underskrive Basisprospektet samt fremtidige tillæg.

#### Direktion:

Michael Rasmussen  
(Koncernchef)

Bente Overgaard  
(Koncerndirektør)

Kim Duus  
(Koncerndirektør)

Søren Holm  
(Koncerndirektør)

**2.3 Erklæring**

De ansvarlige, den samlede bestyrelse og direktion jf. afsnit 2 "ANSVARSERKLÆRING" erklærer herved at have gjort deres bedste for at sikre, at oplysningerne i Basisprospektet efter deres 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 Basisprospekt (herunder de i Basisprospektet indeholdte erklæringer) underskrives hermed på vegne af Nykredits ledelse i henhold til særlig bemyndigelse fra Nykredits bestyrelse:

København, 17. juni 2014

Michael Rasmussen  
(Koncernchef)

Søren Holm  
(Koncerndirektør)

### 3 RESUMÉ

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

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

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

| <b>Afsnit A – Indledning og advarsler</b> |                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A.1                                       | Indledning og advarsler                                                               | <p>Nykredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet,</li> <li>▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed,</li> <li>▪ den sagsøgende investor, hvis en sag vedrørende oplysningerne i Basisprospektet indbringes for en domstol i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne, kan være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Basisprospektet, inden sagen indledes, og</li> <li>▪ kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Basisprospektet, eller ikke, når det læses sammen med Basisprospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i Obligationerne.</li> </ul> |
| A.2                                       | Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere.</li> <li>▪ Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder.</li> <li>▪ Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

|                            |                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                            |                                                                                                           | <p>finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Såfremt en finansiell formidler anvender Basisprospektet til at lave et udbud af Obligationer, er den finansielle formidler forpligtet til at oplyse investorerne om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted.</b></li> <li>▪ <b>Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtet til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.</b></li> </ul> |
| <b>Afsnit B — Udsteder</b> |                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| B.1                        | Udsteders juridiske navn og binavne                                                                       | Nykredit Realkredit A/S. Udsteder driver virksomhed under følgende binavne: Industrikredit A/S, IRF Erhvervsfinansiering A/S, IRF Industrifinansiering A/S, IRF Industrikredit A/S, Nykredit A/S, Nykredit Industri A/S og Realkreditaktieselskabet Nykredit.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| B.2                        | Udsteders domicil og retlige form, den lovgivning, som Udsteder fungerer under, samt indregistreringsland | <p>Nykredit Realkredit A/S er et dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til lov om finansiell virksomhed.</p> <p>Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| B.4b                       | Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder opererer              | Ikke relevant; Nykredit er ikke bekendt med tendenser, der forventes at påvirke Udsteder og de sektorer, inden for hvilke Udsteder opererer.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| B.5                        | Beskrivelse af koncernen og Udsteders plads i koncernen                                                   | Nykredit er et helejet datterselskab af Nykredit Holding A/S. Følgende selskaber er helejede datterselskaber af Nykredit: Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Mægler A/S, Nykredit Ejendomme A/S, Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, Nykredit Portefølje Adm. A/S og Nykredit Leasing A/S.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| B.9                        | Hvis der foretages en resultatforventning eller –prognose, angives tallet                                 | Ikke relevant; Nykredit har valgt ikke at medtage en resultatforventning eller –prognose.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

| B.10                                                                 | Forbehold i revisionsrapporten om de historiske regnskabsoplysninger                                   | Ikke relevant; revisionsrapporten vedr. de historiske regnskabsoplysninger indeholdt ingen forbehold.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |          |                 |                 |      |      |                                    |       |       |        |        |                                                                      |       |       |       |       |                                    |       |       |       |       |                              |     |     |       |       |                                      |     |     |     |       |                       |     |     |       |       |                   |     |     |       |       |                     |      |      |      |      |                                           |      |      |      |      |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------------|-----------------|------|------|------------------------------------|-------|-------|--------|--------|----------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|------------------------------|-----|-----|-------|-------|--------------------------------------|-----|-----|-----|-------|-----------------------|-----|-----|-------|-------|-------------------|-----|-----|-------|-------|---------------------|------|------|------|------|-------------------------------------------|------|------|------|------|
| B.12                                                                 | Vigtige regnskabsoplysninger, ingen væsentlige forværringer og ingen væsentlige ændringer i regnskaber | <table><tr><th>Mio. kr.</th><th>1. kvartal 2014</th><th>1. kvartal 2013</th><th>2013</th><th>2012</th></tr><tr><td>Basisindtægter af forretningsdrift</td><td>2.741</td><td>2.565</td><td>10.430</td><td>10.200</td></tr><tr><td>Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer</td><td>1.272</td><td>1.420</td><td>5.758</td><td>5.776</td></tr><tr><td>Basisindtjening før nedskrivninger</td><td>1.158</td><td>1.057</td><td>3.251</td><td>3.315</td></tr><tr><td>Nedskrivninger på udlån m.v.</td><td>515</td><td>687</td><td>2.764</td><td>2.149</td></tr><tr><td>Basisindtjening efter nedskrivninger</td><td>643</td><td>370</td><td>487</td><td>1.166</td></tr><tr><td>Beholdningsindtjening</td><td>349</td><td>668</td><td>1.887</td><td>2.444</td></tr><tr><td>Resultat før skat</td><td>878</td><td>923</td><td>1.914</td><td>3.145</td></tr><tr><td>Kernekapitalprocent</td><td>16,0</td><td>15,9</td><td>15,8</td><td>15,8</td></tr><tr><td>Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)</td><td>18,3</td><td>19,1</td><td>18,9</td><td>19,1</td></tr></table> <p>Koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr.</p> <p>Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredits fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p>Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p> | Mio. kr. | 1. kvartal 2014 | 1. kvartal 2013 | 2013 | 2012 | Basisindtægter af forretningsdrift | 2.741 | 2.565 | 10.430 | 10.200 | Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer | 1.272 | 1.420 | 5.758 | 5.776 | Basisindtjening før nedskrivninger | 1.158 | 1.057 | 3.251 | 3.315 | Nedskrivninger på udlån m.v. | 515 | 687 | 2.764 | 2.149 | Basisindtjening efter nedskrivninger | 643 | 370 | 487 | 1.166 | Beholdningsindtjening | 349 | 668 | 1.887 | 2.444 | Resultat før skat | 878 | 923 | 1.914 | 3.145 | Kernekapitalprocent | 16,0 | 15,9 | 15,8 | 15,8 | Kapitalprocent (tidligere solvensprocent) | 18,3 | 19,1 | 18,9 | 19,1 |
| Mio. kr.                                                             | 1. kvartal 2014                                                                                        | 1. kvartal 2013                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2013     | 2012            |                 |      |      |                                    |       |       |        |        |                                                                      |       |       |       |       |                                    |       |       |       |       |                              |     |     |       |       |                                      |     |     |     |       |                       |     |     |       |       |                   |     |     |       |       |                     |      |      |      |      |                                           |      |      |      |      |
| Basisindtægter af forretningsdrift                                   | 2.741                                                                                                  | 2.565                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 10.430   | 10.200          |                 |      |      |                                    |       |       |        |        |                                                                      |       |       |       |       |                                    |       |       |       |       |                              |     |     |       |       |                                      |     |     |     |       |                       |     |     |       |       |                   |     |     |       |       |                     |      |      |      |      |                                           |      |      |      |      |
| Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer | 1.272                                                                                                  | 1.420                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 5.758    | 5.776           |                 |      |      |                                    |       |       |        |        |                                                                      |       |       |       |       |                                    |       |       |       |       |                              |     |     |       |       |                                      |     |     |     |       |                       |     |     |       |       |                   |     |     |       |       |                     |      |      |      |      |                                           |      |      |      |      |
| Basisindtjening før nedskrivninger                                   | 1.158                                                                                                  | 1.057                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 3.251    | 3.315           |                 |      |      |                                    |       |       |        |        |                                                                      |       |       |       |       |                                    |       |       |       |       |                              |     |     |       |       |                                      |     |     |     |       |                       |     |     |       |       |                   |     |     |       |       |                     |      |      |      |      |                                           |      |      |      |      |
| Nedskrivninger på udlån m.v.                                         | 515                                                                                                    | 687                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 2.764    | 2.149           |                 |      |      |                                    |       |       |        |        |                                                                      |       |       |       |       |                                    |       |       |       |       |                              |     |     |       |       |                                      |     |     |     |       |                       |     |     |       |       |                   |     |     |       |       |                     |      |      |      |      |                                           |      |      |      |      |
| Basisindtjening efter nedskrivninger                                 | 643                                                                                                    | 370                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 487      | 1.166           |                 |      |      |                                    |       |       |        |        |                                                                      |       |       |       |       |                                    |       |       |       |       |                              |     |     |       |       |                                      |     |     |     |       |                       |     |     |       |       |                   |     |     |       |       |                     |      |      |      |      |                                           |      |      |      |      |
| Beholdningsindtjening                                                | 349                                                                                                    | 668                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 1.887    | 2.444           |                 |      |      |                                    |       |       |        |        |                                                                      |       |       |       |       |                                    |       |       |       |       |                              |     |     |       |       |                                      |     |     |     |       |                       |     |     |       |       |                   |     |     |       |       |                     |      |      |      |      |                                           |      |      |      |      |
| Resultat før skat                                                    | 878                                                                                                    | 923                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 1.914    | 3.145           |                 |      |      |                                    |       |       |        |        |                                                                      |       |       |       |       |                                    |       |       |       |       |                              |     |     |       |       |                                      |     |     |     |       |                       |     |     |       |       |                   |     |     |       |       |                     |      |      |      |      |                                           |      |      |      |      |
| Kernekapitalprocent                                                  | 16,0                                                                                                   | 15,9                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 15,8     | 15,8            |                 |      |      |                                    |       |       |        |        |                                                                      |       |       |       |       |                                    |       |       |       |       |                              |     |     |       |       |                                      |     |     |     |       |                       |     |     |       |       |                   |     |     |       |       |                     |      |      |      |      |                                           |      |      |      |      |
| Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)                            | 18,3                                                                                                   | 19,1                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 18,9     | 19,1            |                 |      |      |                                    |       |       |        |        |                                                                      |       |       |       |       |                                    |       |       |       |       |                              |     |     |       |       |                                      |     |     |     |       |                       |     |     |       |       |                   |     |     |       |       |                     |      |      |      |      |                                           |      |      |      |      |
| B.13                                                                 | Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens   | Nykredit udstedte primo juni 2014 efterstillet gæld i form af supplerende kapital for ca. 4,5 mia. kr., hvilket har en positiv effekt på Nykredits kapitalprocent.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |          |                 |                 |      |      |                                    |       |       |        |        |                                                                      |       |       |       |       |                                    |       |       |       |       |                              |     |     |       |       |                                      |     |     |     |       |                       |     |     |       |       |                   |     |     |       |       |                     |      |      |      |      |                                           |      |      |      |      |
|                                                                      |                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |                 |      |      |                                    |       |       |        |        |                                                                      |       |       |       |       |                                    |       |       |       |       |                              |     |     |       |       |                                      |     |     |     |       |                       |     |     |       |       |                   |     |     |       |       |                     |      |      |      |      |                                           |      |      |      |      |

| B.14                                 | Udsteders afhængighed af andre enheder i koncernen                                                          | Nykredits økonomiske forhold er afhængige af andre koncernselskabers økonomiske forhold.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |        |     |       |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                      |     |  |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                           |     |  |                     |     |    |                                      |    |   |                              |     |  |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----|-------|-----------------------|-----|--|-------------------------------------|----|--|----------------------|-----|--|-------------------------------------|----|--|----------------------|-----|--|----------------------|-----|--|-----------------------|-----|--|-------------------------------------|----|--|----------------------|-----|--|---------------------------|-----|--|---------------------|-----|----|--------------------------------------|----|---|------------------------------|-----|--|
| B.15                                 | Beskrivelse af Udsteders hovedvirksomhed                                                                    | Nykredits primære aktivitet er realkreditvirksomhed i Danmark og en række andre europæiske lande. Nykredit udøver langt størsteparten af sin virksomhed i Danmark. Nykredit samt koncernens øvrige selskaber har to overordnede forretningsområder: Retail og Wholesale. Nykredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |        |     |       |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                      |     |  |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                           |     |  |                     |     |    |                                      |    |   |                              |     |  |
| B.16                                 | Angivelse af om Udsteder direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre, herunder hvem og hvordan | Nykredit er et helejet datterselskab af Nykredit Holding A/S.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |     |       |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                      |     |  |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                           |     |  |                     |     |    |                                      |    |   |                              |     |  |
| B.17                                 | Kreditvurdering af Udsteder                                                                                 | <p>Udsteder og dennes værdipapirudstedelser er tildelt følgende ratings af internationale kreditvurderingsinstitutter:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating</th><th>S&amp;P</th><th>Fitch</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter E (SDO)</td><td>AAA</td><td></td></tr> <tr> <td>Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)</td><td>A+</td><td></td></tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td><td>AAA</td><td></td></tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td><td>A+</td><td></td></tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td><td>AAA</td><td></td></tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td><td>AAA</td><td></td></tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td><td>AAA</td><td></td></tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td><td>A+</td><td></td></tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td><td>AAA</td><td></td></tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (RO)</td><td>AAA</td><td></td></tr> <tr> <td>Kort usikret rating</td><td>A-1</td><td>F1</td></tr> <tr> <td>Lang usikret rating (udstederrating)</td><td>A+</td><td>A</td></tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Tier 1)</td><td>BBB</td><td></td></tr> </tbody> </table> <p>Nykredit har ikke ansøgt om rating af § 15 Obligationer i kapitalcentrene G og I, hvorfor disse ikke er angivet i listen.</p> <p>S&amp;P har angivet Nykredits udstederrating "<i>long term unsecured</i>" til at have "<i>negative outlook</i>", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer.</p> | Rating | S&P | Fitch | Kapitalcenter E (SDO) | AAA |  | Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer) | A+ |  | Kapitalcenter D (RO) | AAA |  | Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer) | A+ |  | Kapitalcenter C (RO) | AAA |  | Kapitalcenter G (RO) | AAA |  | Kapitalcenter H (SDO) | AAA |  | Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer) | A+ |  | Kapitalcenter I (RO) | AAA |  | Instituttet i øvrigt (RO) | AAA |  | Kort usikret rating | A-1 | F1 | Lang usikret rating (udstederrating) | A+ | A | Hybrid kernekapital (Tier 1) | BBB |  |
| Rating                               | S&P                                                                                                         | Fitch                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |        |     |       |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                      |     |  |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                           |     |  |                     |     |    |                                      |    |   |                              |     |  |
| Kapitalcenter E (SDO)                | AAA                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |     |       |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                      |     |  |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                           |     |  |                     |     |    |                                      |    |   |                              |     |  |
| Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)  | A+                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |     |       |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                      |     |  |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                           |     |  |                     |     |    |                                      |    |   |                              |     |  |
| Kapitalcenter D (RO)                 | AAA                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |     |       |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                      |     |  |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                           |     |  |                     |     |    |                                      |    |   |                              |     |  |
| Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)  | A+                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |     |       |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                      |     |  |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                           |     |  |                     |     |    |                                      |    |   |                              |     |  |
| Kapitalcenter C (RO)                 | AAA                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |     |       |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                      |     |  |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                           |     |  |                     |     |    |                                      |    |   |                              |     |  |
| Kapitalcenter G (RO)                 | AAA                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |     |       |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                      |     |  |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                           |     |  |                     |     |    |                                      |    |   |                              |     |  |
| Kapitalcenter H (SDO)                | AAA                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |     |       |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                      |     |  |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                           |     |  |                     |     |    |                                      |    |   |                              |     |  |
| Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)  | A+                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |     |       |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                      |     |  |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                           |     |  |                     |     |    |                                      |    |   |                              |     |  |
| Kapitalcenter I (RO)                 | AAA                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |     |       |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                      |     |  |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                           |     |  |                     |     |    |                                      |    |   |                              |     |  |
| Instituttet i øvrigt (RO)            | AAA                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |     |       |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                      |     |  |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                           |     |  |                     |     |    |                                      |    |   |                              |     |  |
| Kort usikret rating                  | A-1                                                                                                         | F1                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |        |     |       |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                      |     |  |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                           |     |  |                     |     |    |                                      |    |   |                              |     |  |
| Lang usikret rating (udstederrating) | A+                                                                                                          | A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |        |     |       |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                      |     |  |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                           |     |  |                     |     |    |                                      |    |   |                              |     |  |
| Hybrid kernekapital (Tier 1)         | BBB                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |     |       |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                      |     |  |                       |     |  |                                     |    |  |                      |     |  |                           |     |  |                     |     |    |                                      |    |   |                              |     |  |

| <b>Afsnit C – Værdipapirer</b> |                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| C.1                            | Type og klasse af værdipapirer, der udbydes                               | <p>Obligationerne udstedes i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og bekendtgørelser udstedt med hjemmel i denne. Der kan udstedes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Realkreditobligationer ("RO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån.</li> <li>▪ Særligt dækkede obligationer ("SDO"), der udstedes til finansiering af realkreditlån.</li> <li>▪ Obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ("§ 15 Obligationer"), der udstedes som supplerende sikkerhed eller til at øge overdækningen for lån der er finansieret med RO og SDO</li> <li>▪ Usikret seniorgæld ("Usikret Seniorgæld"), der anvendes til generelle forretningsmæssige formål.</li> </ul> <p>Fondskoden (ISIN) for Obligationerne vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>                                                                                                                                                                                                                                                    |
| C.2                            | Obligationernes valuta                                                    | Valutaen fremgår af de Endelige Vilkår.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| C.5                            | Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed | Ikke relevant; Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| C.8                            | Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne          | <p>Forrentningen af Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår.</p> <p>Ejerne af Realkreditobligationer har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af Realkreditobligationer, har restkravet fortrinsret til aktiverne i instituttet i øvrigt</p> <p>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.</p> <p>Krav fra ejerne af Usikret Seniorgæld mod Udstederen kan gøres gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt som et simpelt krav (dvs. usikret, ikke-efterstillet gæld).</p> <p>Nykredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved</p> |

|                          |                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                          |                                                                                                                           | <p>annullering.</p> <p>Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| C.9                      | Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne | <p>Indfrielse, eventuel amortisering, forrentning, herunder eventuelt effektiv rente og eventuel udskydelse af rentebetalinger samt forlængelse af løbetid i medfør af lovbestemt refinansiering fremgår af de Endelige Vilkår.</p> <p>Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| C.10                     | Derivatkomponent i rentebetalingen                                                                                        | Ikke relevant; Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| C.11                     | Optagelse til handel                                                                                                      | Såfremt Nykredit vælger at ansøge om optagelse af Obligationerne på et reguleret marked - fx NASDAQ OMX Copenhagen A/S - vil dette sammen med den forventede dato for optagelse til handel og hvilket reguleret marked Obligationerne søges optaget på fremgå af de Endelige Vilkår.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Afsnit D – Risici</b> |                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| D.2                      | Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder                                                                               | <p>Nykredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit pådrage sig økonomiske tab, ligesom Nykredits ry kan lide skade. Nykredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Kreditrisiko</li> <li>▪ Markedsrisiko</li> <li>▪ Likviditetsrisiko</li> <li>▪ Risiko forbundet med implementering af Basel III-regler</li> <li>▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital</li> <li>▪ Operationel risiko</li> <li>▪ Forretningsrisiko</li> <li>▪ Konkurrence inden for realkreditområdet.</li> </ul> <p>Nykredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p> |
| D.3                      | Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne                                                                         | <p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om rammerne for de udstedte SDO og/eller RO, separatistrettighederne for ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udsættelse af betalinger ved konkurs eller manglende overholdelse af balanceprincippet, forhold omkring funding af andre kreditinstitutters udlån, valg af balanceprincip, lovbestemt refinansiering samt risikostyring</p>                                                                                                                                                                  |

|                         |                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                         |                                                                                                                                | (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Afsnit E – Udbud</b> |                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| E.2b                    | Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici | <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Provenuet fra Usikret Seniorgæld vil af Udsteder blive anvendt til generelle driftmæssige formål.</p>                                                                                                                                   |
| E.3                     | Udbuddets vilkår og betingelser                                                                                                | <p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Via arrangører ("<i>private placements</i>")</li> <li>▪ Som salg til markedet</li> <li>▪ På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked</li> <li>▪ Som syndikering med arrangører.</li> </ul> <p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Ved auktion på andre regulerede markeder gælder disse markeders vilkår. Betingelser for udbuddet fremgår af de Endelige Vilkår.</p> |
| E.4                     | Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter                                                    | <p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationerne har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                         |                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

|     |                                          |                                                                                                                                                                                    |
|-----|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| E.7 | Anslåede udgifter, som investor pålægges | Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).<br><br>Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit bekendt eller vedkommende. |
|-----|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 4 RISIKOFAKTORER

Det er Udsteders vurdering, at følgende faktorer kan påvirke Udsteders evne til at overholde sine forpligtelser i forbindelse med Obligationerne. Alle disse faktorer er begivenheder, som muligvis vil indtræffe, og Udsteder er ikke i stand til at udtrykke en holdning, hvad angår sandsynligheden for, at en sådan begivenhed materialiserer sig.

De faktorer, som efter Udsteders opfattelse kan være væsentlige for vurderingen af de markedsrisici, der er forbundet med Obligationerne, beskrives også nedenfor.

Det er Udsteders vurdering, at de faktorer, der er beskrevet nedenfor, repræsenterer de væsentligste risici forbundet med at investere i Obligationerne, men Udsteder kan være ude af stand til at betale renter, afdrag eller andre beløb på eller i forbindelse med Obligationerne af andre grunde, og Udsteder garanterer ikke, at beskrivelsen af risici forbundet med Obligationerne er udtømmende. Potentielle investorer bør også læse de detaljerede oplysninger, som fremgår andetsteds i Basisprospektet (herunder dokumenter, som er indarbejdet ved henvisning) og foretage deres egen vurdering, inden de beslutter sig for at investere.

Hvis en eller flere af de risici, som er beskrevet neden for, indtræffer, kan investorerne miste en del af eller hele deres investering i Obligationerne.

### 4.1 Risikofaktorer forbundet med Udsteder

#### *Generelt*

Udsteders forretningsaktiviteter indebærer en række risici. Hvis Udsteder ikke håndterer disse risici, kan Udsteder pådrage sig økonomiske tab, ligesom Udsteders omdømme kan lide skade. Det er Udsteders opfattelse, at effektiv risikostyring er en afgørende forudsætning for at drive kompetent finansiell virksomhed, og risikostyring anses derfor for at være en af Udsteders kernekompetencer. Udsteders bestyrelse fastsætter Udsteders overordnede risikoprofil og udarbejder instrukser og retningslinjer for måling, overvågning og rapportering af risiko. Udsteder har defineret og håndterer følgende risikotyper:

#### *Kreditrisiko*

Kreditrisiko defineres som en låntagers, obligationsudsteders eller modparts manglende overholdelse af betalingsforpligtelser over for Udsteder. Kreditrisiko er primært forbundet med Udsteders udlånsvirksomhed og i mindre grad Udsteders handels- og investeringsaktiviteter. Nykredit Realkredit-koncernens kreditafdeling overvåger kreditrisiko og rapporterer løbende til ledelsen.

Traditionel kreditrisiko stammer fra låneporteføljen, uudnyttede kreditrammer, garantier og investeringer. Udsteder har en modpartsrisiko i forbindelse med finansielle derivater i form af udestående positiv markedsværdi, som er afhængig af markedsfaktorer. Modpartsrisikoen på finansielle derivater reduceres gennem modregningsaftaler og marginkald i overensstemmelse med standarddokumentation fra International Swaps and Derivatives Association (ISDA) og International Capital Market Association (ICMA) med større modparter.

Handel med værdipapirer, finansielle derivater og valuta er forbundet med afviklings- og leveringsrisiko. For at reducere den risiko, der er forbundet med valutatransaktioner, deltager Udsteder i samarbejdet under Continuous Linked Settlement som et tredjepartsmedlem, hvilket sikrer, at der ikke overføres nogen betalinger, før de modgående betalinger er blevet registreret.

Retningslinjer for Udsteders kreditpolitik fremgår af bestyrelsens kreditinstrukser. Formålet med kreditpolitikken er at sikre, at Udsteders risiko i forbindelse med modparter eller sektorer ligger inden for de fastlagte grænser. Som følge af kreditpolitikken er Udsteder primært eksponeret mod danske

modparter og andre OECD-baserede modparter med en risikomæssig nulvægtning. Udsteder har kun en begrænset eksponering mod modparter uden for OECD.

En negativ udvikling i Udsteders låntageres eller modparterers kreditkvalitet kan påvirke erholdeligheden og værdien af Udsteders aktiver og kræver øgede hensættelser til tab samt andre hensættelser.

#### *Markedsrisiko*

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af ugunstige ændringer i renter, valutakurser og aktiekurser. Udsteders overordnede risikorammer fremgår af bestyrelsens instrukser for markedsrisiko.

Bestyrelsen har uddelegeret markedsrisikorammer til direktionen, som har videredelegeret rammerne til Udsteders individuelle handelsenheder.

Markedsrisiko overvåges fra dag til dag i et integreret system. Risikorammerne er fastsat både generelt – i form af Value-at-Risk (VaR) – for brutto-/nettopositioner, volatilitet og gammarisiko. Udsteders aktiekursrisiko er begrænset.

Udsving på rente-, valuta- og aktiemarkedene kan påvirke markedsværdien af og likviditeten i Udsteders aktiver. Hvis sådanne begivenheder indtræffer, kan de desuden have en negativ virkning på indtægterne fra Udsteders primære aktiviteter.

#### *Likviditetsrisiko*

Likviditetsrisiko defineres som risikoen for markant højere fundingomkostninger og/eller manglende evne til at opfylde betalingsforpligtelser rettidigt. På nuværende tidspunkt finansieres Udsteders udlån primært ved matchfundet udstedelse af realkreditobligationer. Udlånsrenten svarer til den effektive rente på de solgte obligationer. Fastforrentede lån har fast funding i hele lånets løbetid. Rentetilpasningslån har ikke fast funding, men finansieres med obligationer, der har løbetider på 1-11 år. Udlånsrenten ændres ved refinansiering til den effektive rente på de obligationer, der sælges til refinansieringen. Likviditetsrisikoen er derfor især begrænset til risikoen for, at låntagerne ikke betaler rente eller afdrag på deres lån rettidigt. Bestyrelsens likviditetsinstrukser indeholder likviditetsrisikorammer for Udsteder.

#### *Risiko forbundet med implementering af nye regler*

I december 2010 vedtog Baselkomitéen for Banktilsyn forslag om blandt andet skrappe kapital- og likviditetskrav ("**Basel III**"). Den 20. juli 2011 fremlagde EU-Kommissionen forslag om en revision af CRD, herunder implementering af Basel III i EU. De endelige lovttekster blev publiceret i Den Europæiske Unions Tidende den 27. juni 2013 og trådte i kraft fra 1. januar 2014.

I Danmark blev der nedsat et ekspertudvalg, som fik mandat af Erhvervs- og Vækstministeren til at udarbejde anbefalinger om kriterier og krav for udvælgelse af danske systemisk vigtige finansielle institutter (SIFI'er). Udvalget afgav den 11. marts 2013 en rapport, der blandt andet anbefaler at danske SIFI skal overholde strengere lovpligtige kapitalkrav end andre finansielle institutter. Den 10. oktober 2013 offentliggjordes en aftale mellem den danske regering og fire oppositionspartier om regulering af SIFI'er og krav til alle banker og realkreditinstitutter om mere og bedre kapital og højere likviditet. Nykredit var i den politiske aftale blandt de institutioner, som blev udpeget som dansk SIFI. De endelige regler er nu implementeret i lov om finansiel virksomhed. Udpegning af SIFI'er sker hvert år senest 30. juni og første gang senest 30. juni 2014, og indfasningen af de strengere kapitalkrav sker fra 1. januar 2015, med fuld indfasning pr. 1. januar 2019.

Hvis Danmark bliver medlem af den Europæiske Bankunion, er det desuden meget sandsynligt, at Den Europæiske Centralbank ("**ECB**") skal føre tilsyn med Nykredit i stedet for Finanstilsynet fra medlemsskabets start, qua den forventede udpegning af Nykredit som dansk SIFI.

Den 6. maj 2014 vedtog EU et direktiv om genopretning og afvikling af nødlidende kreditinstitutter ("**RRD**"). RRD træder i kraft efter offentliggørelse i Den Europæiske Unions Tidende, hvilket forventes at ske i juni 2014. Direktivet tager sigte på at give de nationale myndigheder mulighed for at foregribe kriser og håndtere nødlidende kreditinstitutter med henblik på at sikre fortsat funktion af det nødlidende instituts væsentligste finansielle og økonomiske funktioner og minimere følgerne af instituttets konkurs for økonomien og det finansielle system.

RRD indeholder fire afviklingsværktøjer og beføjelser, som kan anvendes alene eller i kombination, hvor et institut betragtes som nødlidende eller på vej til at blive nødlidende: (i) frasalg af forretning - hvilket gør det muligt for afviklingsmyndighederne at foranledige salg af hele eller dele af instituttet på kommercielle vilkår; (ii) bridge-institut - hvilket gør det muligt for afviklingsmyndighederne at overdrage hele eller en del af forretningen i instituttet til et "bridge-institut" (en enhed oprettet til dette formål, der er helt eller delvist under offentlig kontrol); (iii) udskillelse af aktiver - som giver myndighederne mulighed for at opløse eller at overføre værdiforringede eller problematiske aktiver til et bridge-institut eller en eller flere forvaltningsenheder for at give dem mulighed for at forvalte aktiverne med henblik på at maksimere deres værdi gennem et eventuelt salg eller velordnet afvikling; og (iv) bail-in - hvilket giver afviklingsmyndighederne beføjelse til at nedskrive visse krav fra simple kreditorer i et nødlidende institut og konvertere visse usikrede fordringer til egenkapital ("Bail-in").

SDO og RO er efter udspillet definitioner "covered bonds", der er undtaget fra Bail-in. Der er tvivl om, hvorvidt § 15 Obligationer vil blive klassificeret som fordringer, der er undtaget for reglerne om Bail-in, men det kan ikke udelukkes, at § 15 Obligationer kommer til at spille en rolle som afviklingsværktøj. Usikret Seniorgæld vil være omfattet af Bail-in.

RRD giver også mulighed for en medlemsstat, som en sidste udvej, efter at have vurderet og udnyttet de ovennævnte afviklingsværktøjer i videst muligt omfang, til at opretholde den finansielle stabilitet, at være i stand til at yde ekstraordinær offentlig finansiell støtte gennem yderligere værktøjer til finansiell stabilisering. Disse værktøjer består af offentlig finansiell understøtning af egenkapital og midlertidigt offentligt ejerskab. Enhver sådan ekstraordinær finansiell støtte skal gives i overensstemmelse med EU-reglerne om statsstøtte.

Et institut vil blive betragtet som nødlidende eller på vej til at blive nødlidende, når: det er, eller kan forventes i den nærmeste fremtid at være i misligholdelse af fortsatte krav til at opretholde dets tilladelse (som finansiell virksomhed); dets aktiver er, eller kan forventes i den nærmeste fremtid at være mindre end passiverne; det er, eller kan forventes i den nærmeste fremtid at være ude af stand til at betale dets gæld, efterhånden som den forfalder, eller; der kræves ekstraordinær offentlig finansiell støtte til instituttet.

Ud over Bail-in, giver RRD også mulighed for afviklingsmyndighederne at have beføjelser til at foretage permanent nedskrivning eller konvertere visse kapitalinstrumenter til egenkapital i tilfælde af, at institutionen betragtes som ikke-levedygtig (og før andre afviklingsværktøjer er taget i brug ("Ikke-levedygtighedstabsabsorption")). De aktier, der udstedes til indehavere af kapitalinstrumenter ved en sådan konvertering til egenkapital, kan også være omfattet af en eventuel anvendelse af Bail-in.

Med henblik på anvendelsen af Ikke-levedygtighedstabsabsorption under RRD, så anvendes det på det tidspunkt, hvor den relevante myndighed fastslår, at instituttet opfylder betingelserne for afvikling, eller ikke længere vil være levedygtig, medmindre de pågældende kapitalinstrumenter er nedskrevet, eller konverteret, eller ekstraordinær offentlig finansiell støtte skal ydes, og når afviklingsmyndigheden fastslår, at instituttet ikke længere vil være levedygtig uden en sådan støtte.

Direktivet skal være implementeret i medlemsstaterne 1. januar 2015, med undtagelse af Bail-in der skal være implementeret 1. januar 2016.

De beføjelser, der er fastsat i RRD vil påvirke, hvordan kreditinstitutter og investeringsselskaber er styret, samt under visse omstændigheder, kreditorernes rettigheder. Når RRD er gennemført, kan indehaverne af Obligationer i form af Usikret Seniorgæld og muligvis endvidere § 15 Obligationer være genstand for nedskrivning eller konvertering til egenkapital ved enhver anvendelse af Bail-in, hvilket kan resultere i, at Obligationsejerne mister hele eller dele af deres investering. Udøvelsen af beføjelser under RRD eller enhver formodning om, at en sådan udøvelse vil blive taget i anvendelse kan derfor have en væsentlig negativ påvirkning af de relevante Obligationsejeres rettigheder, de relevante priser på eller værdier af de relevante Obligationer og/eller Udsteders evne til at opfylde sine forpligtelser i henhold til Obligationerne.

#### *Risiko forbundet med lovpligtig kapital*

Finanstilsynet fører tilsyn med Udsteder, og der er rammer for et minimumsniveau af lovpligtig kapital, der er sammenligneligt med andre vesteuropæiske banker. Udsteders manglende evne til at opfylde kapitalkravene kan resultere i administrative foranstaltninger eller sanktioner mod Udsteder, som kan påvirke Udsteders evne til at opfylde sine forpligtelser i henhold til Obligationerne.

#### *Operationel risiko*

Operationel risiko opstår som følge af menneskelige fejl og systemfejl, utilstrækkelige eller mangelfulde interne procedurer eller eksterne begivenheder. Operationel risiko omfatter også risiko i forbindelse med omdømme og strategi såvel som juridisk risiko.

Operationel risiko styres primært med omfattende forretningsgange og kontroller. It-nødplaner er en del heraf. Intern revision checker løbende indholdet og overholdelsen af forretningsgangene.

Hvis nogle af disse forretningsgange eller kontroller ikke fungerer, kan det medføre øgede omkostninger eller forpligtelser for Udsteder.

#### *Forretningsrisiko*

Eftersom Udsteders udlån i kapitalcentre er sikret ved pant i fast ejendom, kan kreditrisikoen være delvist relateret til udviklingen på ejendoms- og boligmarkedet i Danmark, men også i andre lande, hvor Udsteder driver virksomhed nu eller i fremtiden.

Der kan ikke gives nogen garanti for udviklingen i værdien af den bagvedliggende sikkerhed. Hvis priserne på ejendoms- og boligmarkedet falder væsentligt, kan det påvirke Udsteders økonomiske stilling og derfor også Udsteders evne til at betale renter og afdrag på Obligationerne.

Der er mange forhold, som påvirker niveauet for kredittab, førtidsindfrielse, udtrækninger og endelig betaling af renter og afdrag, bl.a. ændringer i det økonomiske klima i Danmark og i udlandet og skattemæssige ændringer samt ændringer i renteutviklingen, inflation og/eller i den politiske situation. Låntagere kan misligholde lån som følge af rentestigninger eller en negativ udvikling i deres personlige forhold, herunder arbejdsløshed eller skilsmisse og endvidere udløber den indledende afdragsfrihed for mange låntagere i de kommende år, hvilket kan føre til forværret økonomisk situation for låntagere. Låntagermisligholdelse kan forringe Udsteders evne til at foretage skadesløs eller rettidig betaling i forbindelse med Obligationerne.

#### *Konkurrence på realkreditområdet*

Der er stærk konkurrence på realkreditområdet i Danmark. Både etablerede og nye långivere benytter annoncering i stor udstrækning. De anvender desuden målrettet markedsføring og loyalitetsprogrammer for at øge deres tilstedeværelse eller facilitere deres indtræden på markedet og konkurrerer om

kunderne. Øget konkurrence kan have en negativ indvirkning på Udsteders position på realkreditmarkedet, hvilket kan have en negativ indvirkning på Udsteders økonomiske stilling og derfor også på evnen til at betale rente og afdrag på Obligationerne.

#### *Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici*

Nykredit har en udstederrating på A+ fra S&P og A fra Fitch. Nykredits kapitalcentre D, E, G, H og I er alle ratet AAA af S&P. SDO og RO har den samme rating som det kapitalcenter, de pågældende Obligationer er udstedt af, mens ratingen på § 15 Obligationer og Usikret Seniorgæld forventes at følge Nykredits udstederrating. Disse ratings vil muligvis ikke afspejle den potentielle virkning forårsaget af alle risici forbundet med strukturen, markedet, yderligere faktorer nævnt i dette afsnit og andre faktorer, som kan påvirke værdien af Obligationerne eller Udsteders kreditværdighed ligesom både S&P og Fitch generelt er skeptiske overfor Udsteders høje andel af obligationer med kort løbetid, der bruges til at finansiere lån med længere løbetid.

En rating er ikke en anbefaling om at købe, sælge eller fastholde positioner i værdipapirer, og et kreditvurderingsbureau kan til enhver tid ændre, suspendere eller trække den tildelte rating tilbage, hvis kreditvurderingsbureauet vurderer, at eksempelvis Obligationernes kreditkvalitet eller eventuelt Udsteders kreditkvalitet er blevet forringet, eller der stilles spørgsmålstegn ved den.

Desuden er der ingen garanti for, at en rating af Obligationerne og/eller Udsteder vil blive opretholdt efter datoen for Basisprospektet, og Nykredit påtager sig dermed ikke nogen form for ansvar, garanti eller lignende i forbindelse med rating af Udsteder, Obligationerne, datterselskaber eller i øvrigt. Hvis en rating, der er tildelt Obligationerne og/eller Udsteder nedjusteres, suspenderes eller trækkes tilbage, eller ikke fastholdes af Udsteder, kan Obligationernes markedsværdi falde.

Endelig kan Nykredits ratings falde som følge af, at Danmarks rating falder, uden at det har en direkte sammenhæng med Nykredits forhold.

#### *Begrænsning af Udsteders erstatningsansvar*

Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Nykredit ikke erstatningsansvarlig for tab, som skyldes (i) nedbrud i/manglende adgang til it-systemer, eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Nykredit selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne, (ii) svigt i Nykredits strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking), (iii) strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet imod eller iværksat af Nykredit selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Nykredit, (iv) andre omstændigheder, som er uden for Nykredits kontrol. Nykredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis (i) Nykredit burde have forudset det forhold, som er årsag for tabet, da aftalen blev indgået eller (ii) burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet (iii) eller lovgivningen under alle omstændigheder gør Nykredit ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

#### *Risici forbundet med tvangsrealisation*

Selvom Obligationerne er omfattet af dansk ret og Udsteders aktiver langt overvejende er placeret i Danmark, hvor metode og tidshorisont for tvangsrealisation er kendt, vil andre aktiver være placeret i andre jurisdiktioner, hvor forskellige lovregler, fx præceptive forbrugerbeskyttelsesregler kan betyde, at tvangsrealisation af aktiver tager længere tid end forudset og måske er forbundet med omkostninger, der reducerer de midler, der kommer ud af tvangsrealisationen. Derved kan investorers dividende ved Udsteders konkurs ultimativt blive begrænset.

#### *Andre risici*

Udsteder er underlagt omfattende lovgivning, og ændringer heri kan have en negativ indvirkning på Udsteders muligheder for at opretholde det nuværende forretningsomfang og derfor også på Udsteders økonomiske stilling og driftsresultat. Hvis Udsteder ikke kan rekruttere kompetente medarbejdere, kan det vanskeliggøre den fortsatte drift.

Udsteder driver virksomhed på et konsolideret marked, hvor konkurrencen er hård, og nye markedsdeltagere kan udhule forretningsomfanget. Dette fortsatte pres kan have en negativ virkning på Udsteders økonomiske stilling og driftsresultat.

## **4.2 Risici forbundet med markedet generelt**

### *Det sekundære marked generelt*

Efter udstedelse af Obligationerne er der ingen garanti for, at der vil være et likvidt marked for disse. Derfor kan investorerne få vanskeligt ved at sælge deres Obligationer eller opnå salgskurser, der vil kunne give et afkast, som svarer til afkastet på lignende investeringer i det sekundære marked.

### *Valutarisiko og valutaforanstaltninger*

Udsteder betaler rente og afdrag på Obligationerne i den valuta ("**Denomineringsvaluta**"), der er angivet i de Endelige Vilkår. Dette indebærer visse risici i relation til valutaomregning, hvis en investors økonomiske aktiviteter primært er i en anden valuta eller valutaenhed ("**Investors Valuta**") end Denomineringsvalutaen. Disse risici omfatter blandt andet risikoen for, at valutakurser ændrer sig væsentligt (herunder ændringer som følge af devaluering af Denomineringsvalutaen eller revaluering af Investors Valuta) og risikoen for, at de kompetente myndigheder med hensyn til Investors Valuta indfører eller ændrer valutakontrolforanstaltninger. En appreciering i værdien af Investors Valuta i forhold til Denomineringsvalutaen vil reducere (i) modværdien af afkastet på Obligationerne i Investors Valuta, (ii) modværdien af afdrag på Obligationerne i Investors Valuta, og (iii) modværdien af Obligationernes markedsværdi i Investors Valuta.

Statslige og monetære myndigheder kan indføre valutakontrolforanstaltninger (som nogle tidligere har gjort), der kan have en negativ indvirkning på en gældende valutakurs. Resultatet kan blive, at investorerne modtager et mindre beløb i renter eller afdrag end forventet eller slet ingen renter eller afdrag.

### *Renterisiko*

Investering i Obligationerne indebærer en risiko for, at efterfølgende ændringer i markedsrenten har en negativ virkning på deres værdi.

## **4.3 Faktorer, som er væsentlige for vurderingen af markedsrisikoen**

### *Obligationer er ikke nødvendigvis en investering, der er egnet til alle investorer*

Potentielle investorer i Obligationerne skal træffe beslutning om, hvorvidt investeringen er velegnet i lyset af egne forhold. I særdeleshed bør potentielle investorer:

- i) have tilstrækkelig viden og erfaring til at foretage en meningsfuld vurdering af Obligationerne, fordelene samt risiciene ved at investere i Obligationerne og oplysningerne indeholdt i eller indarbejdet ved henvisning i Basisprospektet eller gældende tillæg til Basisprospektet,
- ii) have adgang og kendskab til passende analytiske værktøjer til at vurdere, i den givne investors økonomiske situation, en investering i Obligationerne og den virkning, som en sådan investering vil have på investors samlede investeringsportefølje,
- iii) have tilstrækkelige økonomiske ressourcer og likviditet til at dække de risici, som er forbundet med en investering i Obligationerne, herunder hvis afdrag og renter skal

- betales i en eller flere valutaer, eller hvis den valuta, som afdrag eller renter skal betales i, er forskellig fra Investors Valuta,
- iv) til fulde forstå vilkårene for Obligationerne og være bekendt med, hvordan relevante indeks og finansielle markeder fungerer, og
  - v) være i stand til at vurdere (enten alene eller med hjælp fra en finansiell rådgiver) mulige scenarier for økonomiske, rentemæssige og andre faktorer, som kan påvirke investeringen og investors evne til at påtage sig sådanne risici.

Yderligere kan nogle investeringer for visse investorer være underlagt love og regler fra diverse myndigheder. Enhver potentiel investor bør rådføre sig med egne juridiske rådgivere om, og i givet fald, i hvilket omfang fx, (i) Obligationerne er en lovlig investering for dem, (ii) om Obligationer kan bruges som sikkerhed for diverse typer lån, og (iii) om andre restriktioner gør sig gældende i forbindelse med køb eller sikkerhedsstillelse af Obligationerne. Finansielle virksomheder bør rådføre sig med juridiske rådgivere eller relevante myndigheder, for at fastslå den korrekte klassificering under gældende risikobaserede kapitalregler.

#### **4.4 Generelle risici forbundet med Obligationerne**

##### *Ingen misligholdelsesgrunde*

Vilkårene for Realkreditobligationer og § 15 Obligationer indeholder ikke misligholdelsesgrunde, der vedrører Udsteder og/eller Kapitalcentrene. Det påvirker ikke de rettigheder, som Obligationsejerne måtte have med hensyn til at fremskynde forfaldne betalinger på Realkreditobligationer og § 15 Obligationer i henhold til dansk rets almindelige regler.

##### *Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer*

Investorer i Obligationer vil først modtage beløb, hvis og når de forfalder i henhold til vilkårene for Obligationerne. Hvis betaling af forfaldne renter og/eller afdrag vedrørende Obligationerne ikke foretages på den angivne forfaldsdag, og denne forsinkelse ikke skyldes de forhold, der er angivet i afsnit 6.6 "Udskydelse af rentebetalinger", indeholder vilkårene for Obligationerne ikke bestemmelse om betaling af rente på sådanne beløb i forsinkelsesperioden. Det påvirker ikke de rettigheder, som investorer i Obligationerne måtte have med hensyn til renten på sådanne betalinger i henhold til dansk rets almindelige regler.

##### *Ændringer og afkald*

Vilkårene for Obligationerne indeholder ikke bestemmelser om indkaldelse af Obligationsejerne til møder med henblik på at drøfte forhold, der generelt berører deres interesser. Derfor vil ændringer i vilkårene for Obligationerne kræve Obligationsejernes enstemmige godkendelse samt Udsteders godkendelse.

##### *Godkendelse i Eurosystemet*

Det er hensigten, at Obligationerne skal opbevares, således at de kan opnå godkendelse i Eurosystemet, idet de efter udstedelsen bliver deponeret hos en godkendt værdipapircentral som et fælles opbevaringsdepot. Det betyder ikke nødvendigvis, at Obligationerne vil blive godkendt som belånbare, hvad angår Eurosystemets pengepolitiske operationer og intradagkredit hverken ved udstedelse eller i løbetiden. En sådan godkendelse vil afhænge af, om den Europæiske Centralbank har konstateret, at kriterierne for godkendelse i Eurosystemet er blevet opfyldt.

##### *Den Europæiske Monetære Union*

Det er muligt, at euroen bliver den officielle valuta i Danmark inden Obligationernes udløb. Hvis det er tilfældet (i) kan alle beløb vedrørende Obligationerne denomineret i danske kroner blive opkrævet i euro, (ii) kan lovgivningen tillade eller kræve, at denomineringsvalutaen for Obligationerne bliver ændret til euro, og at der iværksættes yderligere tiltag med hensyn til Obligationerne, og (iii) at der ikke længere offentliggøres rentesatser for indlån i danske kroner, som anvendes til at fastsætte rentesatsen på

Obligationerne eller ændringer i måden, hvorpå disse rentesatser beregnes, kvoterer, offentliggøres eller vises. Indførelsen af euro i enhver jurisdiktion kan også forårsage et volatilt rentemiljø, som kan have en negativ indvirkning på investorer i Obligationerne.

#### *EU's renteskattedirektiv*

EU har vedtaget Rådets Direktiv 2003/48/EF om beskatning af indtægter fra opsparing i form af rentebetalinger ("**EU's renteskattedirektiv**"). EU's renteskattedirektiv kræver, at medlemsstaterne giver skattemyndighederne i andre medlemsstater detaljerede oplysninger om rentebetalinger og lignende indtægter, som en person betaler til en borger, eller til visse andre typer etablerede enheder i et andet medlemsland. I en overgangsperiode, vil der dog for så vidt angår Luxembourg og Østrig i stedet blive krævet (medmindre de i denne periode vælger en anden løsning), at der indeholdes kildeskat i relation til sådanne betalinger i disse lande. Afslutningen af overgangsperioden er afhængig af indgåelse af visse andre aftaler vedrørende udveksling af oplysninger med visse andre lande. En række ikke-EU-lande og territorier, herunder Schweiz har vedtaget lignende foranstaltninger (for så vidt angår Schweiz, et kildeskat-system). I april 2013 meddelte den luxembourgske regering, at den havde til hensigt at afskaffe kildeskat-systemet med virkning fra 1. januar 2015, til fordel for den automatiske udveksling af oplysninger i henhold til EU's renteskattedirektiv. Den 24. marts 2014 vedtog Det Europæiske Råd et rådsdirektiv om ændring og udvidelse af omfanget af de krav, der er beskrevet ovenfor. Især udvides rækkevidden af direktivet til at omfatte flere typer af betalinger, rækken af modtagere, til hvem betalinger er omfattet, og desuden til at omfatte visse andre juridiske enheder. Medlemsstaterne er forpligtet til at gennemføre den nationale lovgivning til implementering af disse ændringer senest den 1. januar 2016 (hvor den nationale lovgivning skal gælde fra 1. januar 2017).

Hvis en betaling skal foretages eller opkræves gennem en medlemsstat, som har indført et system med kildeskat, og hvor et skattebeløb eller et beløb vedrørende skat skal tilbageholdes i denne betaling, vil Udsteder ikke være tvunget til at betale yderligere beløb vedrørende Obligationerne som et resultat af en sådan kildeskat.

#### *Investorerne bærer risikoen for kildeskat*

Alle betalinger af afdrag og renter af eller på vegne af Udsteder vedrørende Obligationerne skal foretages uden pålæggelse og tilbageholdelse af eller fradrag for skatter og afgifter, skatteligning eller statslige afgifter uanset typen, som pålægges, opkræves, tilbageholdes eller lignedes af eller inden for Danmark eller en myndighed derfra, som har bemyndigelse til at beskatte, medmindre en sådan tilbageholdelse eller fradrag er lovbestemt. Hvis en sådan tilbageholdelse eller fradrag er påkrævet, er Udsteder ikke forpligtet til at betale yderligere beløb og vil foretage en sådan tilbageholdelse eller fradrag i betalingen af afdrag eller renter, hvilket vil reducere de beløb, som investorerne modtager.

#### *Risici forbundet med konkursretlige regler*

Under danske konkursretlige regler kan et konkursbo blive mødt med krav om tilbagebetaling af midler, der er tilført virksomheden i en periode på op til tre måneder inden dennes konkurs. Dette kan mindske værdien af de aktiver, der er til rådighed til fyldestgørelse af Obligationsejerne. For koncernforbundne enheder kan konkursboet blive mødt med krav om tilbagebetaling af midler der er tilført virksomheden i en periode på op til to år inden dennes konkurs. Bliver der statueret krav om tilbagebetaling vil dette medføre, at der er færre aktiver til at fyldestgøre Obligationsejernes krav.

Endvidere skal investorer vurdere konkursordenen, hvorunder ejerne af Realkreditobligationer sammen med visse derivatmodparter har en primær fortrinsret til alle aktiver i Nykredits kapitalcentre, og ejerne af § 15 Obligationer har en sekundær fortrinsret til alle aktiver i Nykredits kapitalcentre. Eventuelle restkrav fra ejerne af Realkreditobligationer rangerer før usikrede krav til aktiverne i Udsteders konkursbo, mens et restkrav fra ejerne af § 15 Obligationer, ligesom krav fra ejerne af Usikret Seniorgæld kan anmeldes som simpelt krav i Udsteders konkursbo.

### *Lovændringer*

Vilkårene for Obligationerne er underlagt og baseret på gældende dansk lovgivning på udstedelsesdatoen. Der kan ikke gives nogen sikkerhed for virkningen af en eventuel retsbeslutning eller ændring i dansk lovgivning eller forvaltningsskik efter den dag, hvor Obligationerne udstedes.

#### **4.4.1 Risici forbundet med obligationsstrukturen for SDO og RO**

##### *Førtidig indfrielse af Realkreditobligationer*

Låntagere har mulighed for førtidig indfrielse af deres realkreditlån enten ved (i) at købe obligationerne til markedspris og bruge disse til indfrielse eller (ii) i visse tilfælde at indfri realkreditlånet til en forudaftalt indfrielseskurs, hvorved markedsværdien som udgangspunkt næppe vil stige betragteligt over denne indfrielseskurs. Denne indfrielsesadgang for låntager vil ofte blive udnyttet, hvis låntager dermed kan opnå en mere attraktiv finansiering. Investorer risikerer derfor at få deres Obligationer indløst på et tidspunkt, hvor geninvestering muligvis sker til en lavere rente.

##### *Blokemissioner*

Udsteder har mulighed for at lave blokemissioner, hvor der udstedes Realkreditobligationer svarende til den forventede mængde realkreditlån, der skal udbetales over de følgende seks måneder. Ved udløbet af de seks måneder skal den mængde Realkreditobligationer, hvortil der ikke blev udbetalt realkreditlån annulleres, hvorved den cirkulerende mængde af de relevante fondskoder nedskrives tilsvarende. Dette kan medføre en påvirkning af kurserne på Realkreditobligationerne som er ugunstig for investorer.

##### *Manglende overholdelse af balanceprincippet*

Som beskrevet i afsnit 5 "LOVMÆSSIGE RAMMER FOR NYKREDITS VIRKSOMHED" i dette Basisprospekt skal Udsteder i henhold til dansk realkreditlovgivning administrere kapitalcentrene på en sådan måde, at det tilsikres, at der er en fornuftig balance mellem betalingsforpligtelserne på udestående passiver og aktiverne i kapitalcentrene, hvad angår valuta-, rente-, options- og løbetidsstruktur. Dette er det såkaldte balanceprincip.

For at opfylde disse krav kan Udsteder blandt andet indgå derivatkontrakter i overensstemmelse med reglerne i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring, i det omfang Udsteder har adgang til derivatmodparter med tilstrækkelig høj kreditrating. En derivatmodparts eventuelle finansielle vanskeligheder kan få betydning for modpartens mulighed for at opfylde sine kontraktretlige forpligtelser overfor Udsteder.

Manglende overholdelse af balanceprincippet kan resultere i, at Udsteder mister sin tilladelse til at udstede Realkreditobligationer og § 15 Obligationer, hvilket kan medføre en påvirkning af kurserne på Obligationerne som er ugunstig for investorer.

##### *Tab af SDO-status*

Hvis Nykredit forsømmer at stille supplerende sikkerhed for SDO svarende til lovmæssige krav, mister obligationerne deres status som særligt dækkede obligationer, hvilket kan påvirke værdien af obligationerne.

##### *Lovbestemt refinansiering*

Nykredit er i medfør lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. forpligtet til i visse særlige situationer som beskrevet nærmere i afsnit 6.10 "Lovbestemt refinansiering", at forlænge løbetiden på SDO og RO. Det påhviler Nykredit at træffe afgørelsen om, hvorvidt betingelserne for den lovbestemte refinansiering er opfyldt, og hvornår de er indtrådt. Afgørelsen foretages af Nykredit efter metoden, der

er beskrevet i afsnit 6.10.3 "Meddelelser vedrørende lovbestemt refinansiering" og meddeles straks til markedet ved selskabsmeddelelse og offentliggøres desuden på nykredit.com.

#### **4.4.2 Risici forbundet med strukturen for § 15 Obligationer**

##### *Udskydelse af betalinger*

Som anført i afsnit 6.6 "Udskydelse af rentebetalinger" kan betaling af forfaldne beløb i forbindelse med § 15 Obligationer blive udskudt under visse omstændigheder, hvis Udsteder ikke overholder balanceprincippet, eller hvis de pågældende betalinger ville have ført til, at Udsteder ikke ville kunne overholde balanceprincippet. Desuden vil sådanne betalinger blive udskudt, hvis Udsteder er erklæret konkurs, eller hvis Udsteder har indledt rekonstruktion i henhold til konkursloven. Ifølge vilkårene for § 15 Obligationer fortsætter rentetilskrivning ikke, for så vidt angår de udskudte betalingsbeløb.

##### *§ 15 Obligationer kan i visse tilfælde blive indfriet før tid*

Hvis det er bestemt i de Endelige Vilkår at Udsteder har ret til førtidig indfrielse, vil det sandsynligvis føre til en lavere markedsværdi for obligationerne, og samtidig er det sandsynligt, at kursen på obligationerne ikke bliver væsentligt højere end indfrielseskursen. Det må forventes, at Udsteder vil indfri førtidigt, hvis Udsteder kan udstede andre § 15 Obligationer til en lavere rente end den aktuelt betalte rente. I sådanne situationer, vil en investor som udgangspunkt have svært ved at geninvestere indfrielsesprovenuet til en rente på tilsvarende niveau og investor bør derfor overveje denne geninvesteringsrisiko inden der investeres i § 15 Obligationer.

##### *Lovbestemt forlængelse af løbetid*

Nykredit er i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. forpligtet til i visse særlige situationer som beskrevet nærmere i afsnit 6.10.2, at forlænge løbetiden på § 15 Obligationer. Det påhviler Nykredit at træffe afgørelsen om, hvorvidt betingelserne for den lovbestemte forlængelse af løbetid er opfyldt, og hvornår de er indtrådt. Afgørelsen foretages af Nykredit efter metoden, der er beskrevet i afsnit 6.10.3 og meddeles straks til markedet ved selskabsmeddelelse og offentliggøres desuden på nykredit.com.

#### **4.4.3 Risici forbundet med strukturen for Usikret Seniorgæld**

Investorer i Usikret Seniorgæld vil i tilfælde af Udsteders konkurs først modtage betalinger efter at krav fra ejerne af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer, obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt krav, der er fortrinsstillet i medfør af lov, har opnået dækning.

##### *Usikret Seniorgæld kan i visse tilfælde blive indfriet før tid*

Hvis det er bestemt i de Endelige Vilkår at Udsteder har ret til førtidig indfrielse, vil det sandsynligvis føre til en lavere markedsværdi for Usikret Seniorgæld, og samtidig er det sandsynligt, at kursen på Usikret Seniorgæld ikke bliver væsentligt højere end indfrielseskursen. Det må forventes, at Udsteder vil indfri førtidigt, hvis Udsteder kan udstede anden Usikret Seniorgæld til en lavere rente end den aktuelt betalte rente. I sådanne situationer, vil en investor som udgangspunkt have svært ved at geninvestere indfrielsesprovenuet til en rente på tilsvarende niveau og investor bør derfor overveje denne geninvesteringsrisiko inden der investeres i Usikret Seniorgæld.

## **5 LOVMÆSSIGE RAMMER FOR NYKREDITS VIRKSOMHED**

### **5.1 Lovgivning**

Nykredit er et realkreditinstitut.

Realkreditinstitutter er kreditinstitutter reguleret i lov om finansiel virksomhed med tilhørende bekendtgørelser med hensyn til regler om tilladelse, eneret, virksomhedsområde, god skik, ejerforhold, ledelse, indretning af virksomheden, videregivelse af fortrolige oplysninger, kapital, midlernes anbringelse, likviditet, koncernregler, konsolidering, årsrapport, revision, anvendelse af årets overskud, sammenlægning og omdannelse, ophør af den finansielle virksomhed, krisehåndtering, tilsyn, afgifter samt fælles funding.

Realkreditinstitutter er tillige reguleret i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. med tilhørende bekendtgørelser. Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. fastsætter regler om realkreditinstitutters udlån mod registreret pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant, udlån garanteret af offentlige myndigheder eller udlån mod øvrige ikke-efterstillede tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter med hensyn til sikkerhed for udlånet, løbetider og afdragsprofiler, lånegrænser, udbetaling mod garanti, værdiansættelse af ejendomme, udmåling af lån, supplerende sikkerhedsstillelse samt udlån uden for Danmark.

Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. fastsætter tillige regler om udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer samt obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., herunder regler om eneret, obligationsudstedelse, balanceprincip og hæftelsesforhold. Loven indeholder også regler om tilsyn.

Realkreditinstitutter må ikke udøve anden virksomhed end realkreditvirksomhed, medmindre det er tilladt inden for rammerne af følgende undtagelsestilfælde:

- Realkreditinstitutter kan med tilladelse fra Finanstilsynet drive virksomhed som værdipapirhandlere.
- Realkreditinstitutter kan drive virksomhed, som er accessorisk til realkreditvirksomhed. Finanstilsynet kan bestemme, at den accessoriske virksomhed skal udøves af et andet selskab.
- Realkreditinstitutter må gennem dattervirksomhed drive anden finansiel virksomhed.

Pr. 1. januar 2014 er Nykredits virksomhed også reguleret af Europa-Parlamentets og Rådets forordning nr. 575/2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber af 26. juni 2013 ("CRR"). CRR's anvendelsesområde er

- kapitalgrundlagskrav
- krav der begrænser store eksponeringer
- likviditetskrav
- indberetningskrav i forbindelse med kapitalgrundlagskrav, krav der begrænser store eksponeringer, likviditetskrav samt gearing
- offentliggørelseskrav i forbindelse med kapitalgrundlagskrav, krav der begrænser store eksponeringer, likviditetskrav samt gearing.

Såfremt den lovgivning, der regulerer Nykredits virksomhed, ændres, forbeholder Nykredit sig

muligheden for at ændre Basisprospektet ved tillæg, således at Nykredits fremtidige udstedelser af obligationer under dette Basisprospekt er i overensstemmelse med den til enhver tid gældende national- og EU lovgivning og de forretningsmæssige rammer herunder.

## **5.2 Tilsyn**

Realkreditinstitutter – og dermed også Nykredit – er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, som påser overholdelsen af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og lov om finansiel virksomhed samt regler udstedt i medfør heraf.

## **5.3 Finansiering af långivning**

Reglerne om udstedelse af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer til finansiering af udlån mod registreret pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant, udlån garanteret af offentlige myndigheder eller udlån mod øvrige ikke-efterstillede tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter findes i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og i den i medfør heraf udstedte bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring ("**Obligationsbekendtgørelsen**").

## **5.4 Balanceprincip**

### *Generelt*

Trods de tilladte risikorammer i balanceprincippet har Nykredit i praksis indrettet sin udlånsvirksomhed på en sådan måde, at instituttet ikke påtager sig væsentlige finansielle risici vedrørende udlån og funding af udlånet.

Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og Obligationsbekendtgørelsen stiller krav om, at realkreditinstitutter skal overholde et defineret balanceprincip og regelsæt for risikostyring i forbindelse med udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer.

Obligationsbekendtgørelsen fastsætter grænser for, hvor store forskelle der må være mellem på den ene side indbetalingerne fra låntagerne (rente og afdrag) mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller mod offentlig garanti, andre placeringer i godkendte aktiver (fx øvrige ikke-efterstillede tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter), afledte finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle og placeringer i henhold til Obligationsbekendtgørelsens § 4, stk. 5, og på den anden side udbetalingerne til ejerne af de udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer (rente og afdrag), andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter, og afledte finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle.

Obligationsbekendtgørelsens grænser reguleres med tabsrammer for den rente-, valuta-, options- og likviditetsrisiko, der følger af betalingsforskelle på balancen. Bekendtgørelsen indeholder desuden en række andre bestemmelser om grænser for finansielle risici.

For realkreditinstitutter finder balanceprincippet anvendelse på de enkelte kapitalcentre såvel som instituttet i øvrigt. For en beskrivelse af kapitalcentre, se afsnit 5.8 "Kapitalcentre" og afsnit 5.9 "Nykredits kapitalcentre".

Balanceprincippet og risikostyringen tager udgangspunkt i følgende to hovedpunkter:

- 1) Lovgivningens krav til placering af provenuet i godkendte aktiver ved realkreditinstitutters udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede

realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter.

- 2) Rente-, valuta- og optionsrisici er kun tilladt i et begrænset omfang.

Der er dog en række tekniske forhold i forbindelse med et realkreditinstituts udlånsvirksomhed, som medfører, at en række placeringer ikke er omfattet af lovgivningens begrænsning på øvrige ikke-eftersillede tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter i forbindelse med udstedelse af særligt dækkede obligationer:

- Placering af midler i forbindelse med udbetaling af nye lån og refinansiering, omlægning eller indfrielse af eksisterende lån, hvormed der vil cirkulere obligationer, for hvilke kreditinstituttet endnu ikke har pant i fast ejendom (udbetalinger og refinansiering) eller afventer indfrielse af cirkulerende obligationer (omlægning og indfrielse).
- Tinglysningsgarantier på tinglyste pantebreve, hvor der alene er retsanmærkning om eksisterende lån, som skal indfries med det nye lån.
- Tabsgarantier, som ikke udgør en effektiv fordring på garantistillende kreditinstitut.
- Egne udstedte obligationer inden for samme kapitalcenter (gælder dog kun under det overordnede balanceprincip).

I henhold til Obligationsbekendtgørelsen kan et realkreditinstitut for hvert kapitalcenter vælge mellem to typer balanceprincipper, uanset om der udstedes realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer:

- Det overordnede balanceprincip.
- Det specifikke balanceprincip.

Udstedelserne af SDO og RO i Nykredits kapitalcentre overholder det overordnede balanceprincip.

Midlerne fra udstedelse af obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. er underlagt de samme regler for risikostyring som fondsbeholdningen og er dermed omfattet af reglerne for rente- og valutakursrisiko, der gælder herfor. Det vil sige, at rente- og valutakursrisiko højst må udgøre hhv. 8% og 10% af basiskapitalen i kapitalcentrene, jf. Obligationsbekendtgørelsens §§ 13 og 15.

Styringen af renterisiko, valutarisiko og optionsrisiko reguleres med stresstest og tilhørende tabsramme. Derudover haves også andre strukturelle bestemmelser til begrænsning af likviditetsrisici.

#### *Renterisiko*

Renterisikoen opgøres for hver valuta som det største fald i nutidsværdien af betalingsforskellene under antagelse om udviklingen i rentestrukturen i to sæt stresstest – en mindre og en større stresstest – på i alt 6 forskellige måder i henhold til Obligationsbekendtgørelsens § 7, stk. 2 og 4.

Et realkreditinstituts renterisiko må ikke overstige et beløb svarende til hhv. 1% af kapitalkravet + 2% af yderligere kapital i kapitalcentret efter den mindre stresstest og 5% af kapitalkravet + 10% af yderligere kapital i kapitalcentret efter den større stresstest.

Renterisikoen for hver valuta adderes, og der er som udgangspunkt ikke adgang til modregning mellem renterisici i de forskellige valutaer – dog må renterisikoen i kroner og euro modregnes med op til 50% af renterisikoen i den af de to valutaer mindste opgjorte numeriske renterisiko.

#### *Valutarisiko*

Valutarisikoen opgøres som det største fald i nutidsværdien af betalingsforskellene under antagelse om udviklingen i valutakurserne på i alt fire forskellige måder i henhold til Obligationsbekendtgørelsens § 9, stk. 2.

Et realkreditinstituts valutarisiko må ikke overstige et beløb svarende til 10% af kapitalkravet + 10% af yderligere kapital i kapitalcentret opgjort for euro og 1% af kapitalkravet + 1% af yderligere kapital i kapitalcentret opgjort for øvrige valutaer.

#### *Optionsrisiko*

Optionsrisikoen opgøres for hver valuta som det største fald i nutidsværdien af betalingsforskellene under antagelse om udviklingen i volatilitetsstrukturen på to forskellige måder i henhold til Obligationsbekendtgørelsens § 10, stk. 3.

Et realkreditinstituts optionsrisiko må ikke overstige et beløb svarende til 0,5% af kapitalkravet + 1% af yderligere kapital i kapitalcentret.

Optionsrisikoen for hver valuta adderes, og der er som udgangspunkt ikke adgang til modregning mellem optionsrisici i de forskellige valutaer – dog må optionsrisikoen i kroner og euro modregnes med op til 50% af optionsrisikoen i den af de to valutaer mindste opgjorte numeriske optionsrisiko.

#### *Likviditetsrisiko*

Renteindbetalinger skal være større end renteudbetalinger i en periode på løbende 12 måneder. Til renteindbetalinger medregnes overdækning i kapitalcentret samt likviditetsplaceringer, såfremt de er placeret i sikre og likvide værdipapirer, fordringer på centralregeringer og centralbanker i zone A-lande eller indskud i kreditinstitutter i zone A-lande. Nutidsværdien af fremtidige indbetalinger skal til enhver tid være større end nutidsværdien af fremtidige udbetalinger.

#### *Bemærkninger i forbindelse med Nykredits overholdelse af balanceprincippet*

Det skal bemærkes, at balanceprincippet regulerer den faktiske udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer samt andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter.

Den faktiske obligationsudstedelse fremgår ikke direkte af hovedtallene i års- og perioderapporter aflagt efter IFRS. Det skyldes, at passivposten "Udstedte obligationer" efter IAS 39 skal reduceres med realkreditinstituttets eventuelle beholdninger af egne udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer samt andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter.

Tilsvarende vil placering af midler i sikre likvide værdipapirer i henhold til Obligationsbekendtgørelsen ikke direkte fremgå af aktiverne. Det skyldes, at eventuelle beholdninger af egne udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer samt andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter efter IFRS skal elimineres i passivposten "Udstedte obligationer".

### **5.5 Obligationsudstedelse**

#### *Særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer*

Realkreditinstituttets udstedelse af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer har til formål at finansiere udlån mod registreret pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant og udlån garanteret af offentlige myndigheder. Endvidere finansieres udlån mod øvrige ikke-efterskillede

tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter ved løbende udstedelse af særligt dækkede obligationer.

Udstedelsen af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer kan ligeledes ske som en forhåndsemission af indgåede fastkursaftaler eller som blokemission på baggrund af skønnet udlånsaktivitet, jf. bestemmelserne i Obligationsbekendtgørelsen.

#### *Supplerende sikkerhed og overdækning*

Realkreditinstitutters udstedelse af obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. har til formål at stille supplerende sikkerhed såfremt krav herom opstår, eller til at øge overdækningen i et kapitalcenter (se afsnit 5.8 "Kapitalcentre" herunder). Udstedelsen kan ske både før og efter, at kravet om at stille supplerende sikkerhed opstår.

### **5.6 Udlånsområdet**

Realkreditinstitutter må yde lån mod registreret pant i fast ejendom, lån til offentlige myndigheder uden pant, lån garanteret af offentlige myndigheder eller lån mod øvrige ikke-efterslåede tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter på grundlag af udstedelse af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer.

#### *Regler for realkreditlån mod pant i fast ejendom*

Realkreditinstitutter skal foretage værdiansættelse og låneudmåling ved udlån mod pant i fast ejendom finansieret ved udstedelse af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer på baggrund af reglerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og de i medfør heraf udstedte bekendtgørelser om værdiansættelse af pant og lån i fast ejendom, som stilles til sikkerhed for udstedelse af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer.

Udlån mod pant i fast ejendom udmåles på grundlag af den pantsatte ejendoms værdi. Reglerne om værdiansættelse og låneudmåling har til formål at sikre, at lån udmåles og ydes inden for de i lovgivningen fastsatte grænser.

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; ved særligt dækkede obligationer dog kun, hvis der samtidig stilles supplerende sikkerhed for et beløb svarende til overskridelsen.

#### **Maksimalt tilladte belåningsprocenter i forhold til ejendomskategori**

|                                                                     |        |
|---------------------------------------------------------------------|--------|
| Ejerbolig til helårsbrug*                                           | 80%    |
| Private andelsboliger                                               |        |
| Private beboelsesejendomme til udlejning                            |        |
| Alment boligbyggeri                                                 |        |
| Ungdomsboliger                                                      |        |
| Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål*** | 60/80% |
| Fritidshuse                                                         | 60%    |
| Landbrugs- og skovbrugsejendomme, gartnerier m.v. **                | 60/70% |
| Kontor- og forretningsejendomme **                                  |        |
| Industri- og håndværksejendomme **                                  |        |
| Kollektive energiforsyningsanlæg **                                 |        |
| Andre ejendomme – herunder ubebyggede grunde                        | 40%    |

\* Visse låntyper udbudt til boligejendomme må kun ydes med en lavere belåningsgrænse end 80%, men et krav om supplerende sikkerhedsstillelse gælder først, hvis belåningsprocenten overskrider 80% (særligt dækkede obligationer).

- \* \* Belåningsgrænsen kan udvides op til 70% mod supplerende sikkerhedsstillelse, dog således at den supplerende sikkerhed kun behøver at udgøre mindst 10% af den del af lånet, der overstiger belåningsgrænsen på 60% (særligt dækkede obligationer).
- \* \* \* Lånegrænsen for ejendomme til sociale formål m.v. er 60% (med mulighed for 70% mod supplerende sikkerhed), hvor der udstedes særligt dækkede obligationer. Lånegrænsen er 80%, hvor der udstedes realkreditobligationer.

### **5.7 Låntyper ved realkreditlån mod pant i fast ejendom**

Udlån mod pant i fast ejendom kan maksimalt have en løbetid på 30 år. For lån til alment boligbyggeri, ungdomsboliger og private andelsboliger er den maksimale løbetid dog 35 år, hvis långivningen sker på grundlag af tilsagn om støtte efter lov om almene boliger samt støttede private andelsboliger.

Lån til ejerboliger til helårsbrug og fritidshuse kan uanset den sikkerhedsmæssige placering ikke ydes, så de amortiseres langsommere end et 30-årigt annuitetslån. Dette krav kan inden for lånets løbetid fraviges for en periode på op til 10 år.

Såfremt belåningsprocenten ikke overstiger 75% for lån finansieret med særligt dækkede obligationer, gælder ovenstående krav om maksimal løbetid, amortisation og maksimal periode med afdragsfrihed ikke ved lån til ejerboliger til helårsbrug, private andelsboliger, private beboelsesejendomme til udlejning, alment boligbyggeri, ungdomsboliger, ældreboliger m.v. samt ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål. Løbetiden ved disse lån kan være væsentlig længere og i yderste mulighed ydet som tidsmæssigt ubegrænset.

Nykredit udnytter ikke lovgivningens mulighed for ubegrænset tidsmæssig udstrækning af løbetiden, idet Nykredits realkreditlån har en løbetid på maksimum 30 år.

### **5.8 Kapitalcentre**

Udstedelse af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer sker i serier. En serie eller en gruppe af serier med fælles seriereservefond og fælles hæftelse udgør et kapitalcenter. Værdien af de aktiver, der dækker de udstedte særligt dækkede obligationer skal mindst svare til værdien af de udstedte særligt dækkede obligationer, og pantesikkerheden for det enkelte lån skal til enhver tid overholde lånegrænsen herfor.

Hvis værdien af aktiverne ikke længere svarer til værdien af de udstedte særligt dækkede obligationer – eksempelvis som følge af faldende markedspriser på de pantsatte ejendomme – skal instituttet stille supplerende sikkerhed til opfyldelse af kravet, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33 d, stk. 1. Der gælder ikke en tilsvarende regel for realkreditobligationer.

Realkreditinstituttet kan til brug for at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i et kapitalcenter optage lån, jf. § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Låneoptagelsen sker ved udstedelse af obligationer ud af et kapitalcenter. De midler, der fremkommer ved en låneoptagelse til brug for at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen, kan alene placeres i de aktivtyper, der i henhold til loven kan indgå som sikkerhed for udstedelse af særligt dækkede obligationer, såsom fx pant i fast ejendom, statsobligationer og fordringer på kreditinstitutter.

### **5.9 Nykredits kapitalcentre**

Nykredits udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. sker i kapitalcentre. I samme kapitalcenter kan der ikke være både særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer.

RO udstedt under Basisprospektet udstedes i Nykredits kapitalcentre D, G og I.

SDO udstedt under Basisprospektet udstedes i Nykredits kapitalcentre E og H.

Under Basisprospektet kan der fra alle Nykredits aktive kapitalcentre (for tiden kapitalcentrene D, E, G, H og I) udstedes § 15 Obligationer.

For kapitalcentre, der udsteder SDO gælder det, at obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. kan udstedes for at stille supplerende sikkerhed eller med henblik på at øge overdækningen i det pågældende kapitalcenter.

For kapitalcentre der udsteder RO gælder det, at obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. kan udstedes med henblik på at øge overdækningen i kapitalcentret.

For hvert kapitalcenter har Nykredit vedtaget og offentliggjort et sæt vilkår. Heraf fremgår, at Nykredit er uden ethvert ansvar for ændring i ratingen af obligationerne. De komplette kapitalcentervilkår er integreret i Basisprospektet ved henvisning se afsnit 8 "DOKUMENTER DER INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING" og er desuden tilgængelige på [nykredit.com](http://nykredit.com).

Hvis Nykredit på et senere tidspunkt åbner yderligere kapitalcentre, kan disse, med offentliggørelse af tillægsprospekt, tilføjes Basisprospektet.

Hvert enkelt kapitalcenter udgøres af en gruppe serier med fælles seriereservefond og fælles hæftelse. Aktiverne i hvert kapitalcenter består af samtlige pantebreve hidrørende fra de i det pågældende kapitalcenter ydede lån mod registreret pant i fast ejendom samt af obligationer, gældsbreve eller andre tilgodebeviser fra de i kapitalcentret ydede lån til offentlige myndigheder uden pant, lån garanteret af offentlige myndigheder, et eller flere rammeværdipapirer udstedt af Totalcredit A/S (se afsnit 5.12.1 "Koncernintern funding"), og de til kapitalcenteret knyttede reservefondsmidler m.v.

Passiverne i hvert enkelt kapitalcenter består af obligationsejernes krav i henhold til samtlige de i kapitalcenteret udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og de til kapitalcentrene knyttede seriereservefonde.

Herudover kan det enkelte kapitalcenter indeholde ikke-balanceførte poster, som fx afledte finansielle instrumenter. De afledte finansielle instrumenter må alene medregnes, hvis de anvendes til at afdække risici mellem aktiver vedrørende serien og passiver i form af udstedte Realkreditobligationer, samt hvis det i aftalen om det afledte finansielle instrument er bestemt, at realkreditinstitutets rekonstruktion, konkurs eller manglende sikkerhedsstillelse ikke er misligholdelsesgrund.

Indtægterne i hvert kapitalcenter består af rente og lignende af pantebreve, obligationer, gældsbreve og andre tilgodehavender, stiftelsesprovision, gebyr og lignende indtægter samt afkast af de øvrige aktiver i hvert enkelt kapitalcenter og ikke-balanceførte poster.

Udgifterne i kapitalcentrene består af rente til udstedte særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer, rente til obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udgifter til administration og lignende, tab og nedskrivninger på aktiverne i kapitalcentrene, ikke-balanceførte poster samt det relevante kapitalcenters andel af Nykredits skat.

Nykredit og det enkelte kapitalcenter hæfter for forpligtelser ifølge Realkreditobligationer i overensstemmelse med reglerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Der er ikke krydshæftelse mellem de enkelte kapitalcentre. Såfremt ejere af Realkreditobligationer ikke måtte blive

fyldestgjort fuldt ud af midlerne i det pågældende kapitalcenter, vil disse have fortrinsret i konkursmassen, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 31.

Midler i de til kapitalcentrene hørende seriereservefonde i form af værdipapirer og pengeinstitutindskud placeres på særskilte konti eller i særskilte depoter, som tilhører det relevante kapitalcenter.

De i § 124 i lov om finansiel virksomhed og artikel 92, stk. 1, litra c i CRR opstillede krav til kapitalgrundlag finder for realkreditinstitutters vedkommende anvendelse i forhold til de enkelte serier med seriereservefonde og i forhold til instituttet i øvrigt. De enkelte seriereservefonde skal således til enhver tid opfylde det lovbestemte krav til kapitalgrundlag, som siden åbningen af hvert enkelt kapitalcenter har udgjort 8% af risikoeksponeringen i hvert kapitalcenter.

Nykredit kan overføre midler fra det enkelte kapitalcenter til instituttet i øvrigt, hvis seriereservefonden i det enkelte kapitalcenter er større end det lovbestemte krav til kapitalgrundlaget. Nykredit kan overføre midler fra instituttet i øvrigt til en eller flere seriereservefonde. Dette kan fx ske af hensyn til den ratingbestemte overdækning i kapitalcentrene.

Der skal ske overførsel af midler til en seriereservefond fra instituttet i øvrigt, hvis det er nødvendigt for at opfylde det lovbestemte krav til størrelsen af kapitalgrundlaget, medmindre en sådan overførsel medfører, at instituttet i øvrigt ikke længere vil kunne opfylde kapitalgrundlagskravet.

Nykredits kapitalcentre kan også bestå af aktiver og passiver, som fremkommer ved optagelse af lån til brug for, at Nykredit kan opfylde et krav om at stille supplerende sikkerhed fx i forbindelse med udlån mod pant i fast ejendom eller lån optaget til brug for at øge overdækningen i kapitalcentrene.

Nykredit kan i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 15 stk. 1, optage lån for at stille supplerende sikkerhed eller for at øge overdækningen. Låneoptagelsen sker ved udstedelse af obligationer. Det skal fremgå af låneaftalen, hvilket kapitalcenter lånemidlerne kan henføres til. Ved en udstedelse vil det relevante kapitalcenter fremgå af de Endelige Vilkår.

Provenuet fra udstedelsen af obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. skal placeres i særligt sikre aktiver såsom pant i fast ejendom, statsobligationer og fordringer på kreditinstitutter, jf. lov om finansiel virksomhed § 152 c, stk. 1, og på særskilt konto, i særskilt depot dedikeret det relevante kapitalcenter, eller på anden måde mærkes som hidrørende fra det pågældende lån, indtil aktiverne om nødvendigt skal anvendes som supplerende sikkerhed eller som overdækning.

I henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 15 sondres der mellem:

- Midler/sikkerheder, der ikke er anvendt som supplerende sikkerheder eller til at øge overdækningen (midler, der er "uden for" et kapitalcenter), og
- Midler/sikkerheder, der er anvendt som supplerende sikkerheder eller overdækning (midler, der er overført til et kapitalcenter).

#### *Håndtering af og placeringskrav til midler "uden for" kapitalcentrene*

Så længe midlerne ikke er anvendt som supplerende sikkerhed eller til overdækning i et kapitalcenter, står midlerne/sikkerhederne i princippet "uden for" kapitalcentret. Midlerne reguleres på følgende måde:

- Ifølge lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 15 indtræder kravet om placering af midler i særligt sikre aktiver efter lov om finansiel virksomhed § 152 c, stk. 1, med det samme

- Midlerne er omfattet af de samme regler for risikostyring i det overordnede balanceprincip, som gælder for Nykredits fondsbeholdning, jf. Obligationsbekendtgørelsen kapitel 2.

#### *Håndtering af og placeringskrav til sikkerhederne, når de er overført til et kapitalcenter*

Der er ikke noget krav om mærkning eller segregering af de supplerende sikkerheder, når de er lagt ind i et kapitalcenter. De indlagte midler indgår derfor som en del af den almindelige aktivmasse i det relevante kapitalcenter. Disse midler er således ikke reserveret til fyldestgørelse af alene ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Der henvises i øvrigt til gennemgangen af den konkursretlige stilling for obligationer udstedt i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 15 i afsnit 5.11 "Konkursretlig beskyttelse".

Kravet om placering af midlerne i de særligt sikre aktiver efter lov om finansiel virksomhed § 152 c, stk. 1, gælder uændret, når aktiverne er overført til det relevante kapitalcenter.

#### *Oversigt over Nykredits kapitalcentre*

- *Kapitalcenter D*  
I kapitalcenter D kan der udstedes realkreditobligationer, obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt usikret seniorgæld. Serierne i kapitalcenter D blev åbnet for obligationsudstedelse med henblik på finansiering af realkreditlån, der udbetaltes fra og med den 1. september 2002. Vilklårene for Nykredits kapitalcenter D er godkendt af Nykredits bestyrelse den 20. februar 2002 og revideret af Nykredits bestyrelse den 24. februar 2005 og den 7. marts 2013.
- *Kapitalcenter E*  
I kapitalcenter E kan der udstedes særligt dækkede obligationer, obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt usikret seniorgæld. Serierne i kapitalcenter E blev åbne for obligationsudstedelse med henblik på finansiering af realkreditlån, der udbetaltes fra og med den 16. november 2007. Vilklårene for Nykredits kapitalcenter E er godkendt af Nykredits bestyrelse den 8. november 2007 og revideret af Nykredits bestyrelse den 7. marts 2013.
- *Kapitalcenter G*  
I kapitalcenter G kan der udstedes realkreditobligationer, obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt usikret seniorgæld. Serierne i kapitalcenter G blev åbne for obligationsudstedelse med henblik på finansiering af realkreditlån, der udbetaltes fra og med den 15. januar 2009. Vilklårene for Nykredits kapitalcenter G er godkendt af Nykredits bestyrelse den 8. januar 2009 og revideret af Nykredits bestyrelse den 7. marts 2013. Kapitalcenteret benyttes primært til finansiering af udlån, der ikke har 1. prioritet i de pantsatte ejendomme. Belåningsprocenten for nyudlån i kapitalcenter G ligger som udgangspunkt inden for den øverste fjerdedel af den i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. fastsatte belåningsgrænse for den relevante ejendomskategori.

#### *Kapitalcenter H*

I kapitalcenter H kan der udstedes særligt dækkede obligationer, obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt usikret seniorgæld.

Serierne i kapitalcenter H blev åbne for obligationsudstedelse med henblik på finansiering af realkreditlån, der udbetaltes fra og med den 18. august 2011.

Vilkårene for Nykredits kapitalcenter H er godkendt af Nykredits bestyrelse den 18. august 2011 og revideret af Nykredits bestyrelse den 7. marts 2013.

- **Kapitalcenter I**

I kapitalcenter I kan der udstedes realkreditobligationer, obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt usikret seniorgæld.

Serierne i kapitalcenter I blev åbne for obligationsudstedelse med henblik på finansiering af realkreditlån, der udbetaltes fra og med den 19. april 2012.

Vilkårene for Nykredits kapitalcenter I er godkendt af Nykredits bestyrelse den 19. april 2012 og revideret af Nykredits bestyrelse den 7. marts 2013.

Kapitalcenteret benyttes primært til finansiering af udlån, der ikke har 1. prioritet i de pantsatte ejendomme. Belåningsprocenten for nyudlån i kapitalcenter I ligger som udgangspunkt inden for den øverste fjerdedel af den i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. fastsatte belåningsgrænse for den relevante ejendomskategori.

Ved større eller væsentlige ændringer i kapitalcentervilkårene, herunder i sammensætningen af lån, obligationernes løbetid, afdragsprofil, lånegrænser og øvrige karakteristika for kapitalcentrene, vil der blive offentliggjort et tillægsprospekt til dette Basisprospekt, der vil beskrive den fremtidige anvendelse af kapitalcentret.

## **5.10 Hæftelse**

For et udlån mod pant i fast ejendom hæfter låntager både med det pantsatte og personligt. Nykredit kan fravige kravet om personlig hæftelse for lån finansieret med særligt dækkede obligationer, men ikke for lån finansieret med realkreditobligationer.

## **5.11 Konkursretlig beskyttelse**

Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. giver en primær fortrinsret for ejerne af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og visse modparter på de afledte finansielle instrumenter ved konkurs.

Fortrinsretten indebærer, at ejerne af de i kapitalcentrene udstedte særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og modparter på de afledte finansielle instrumenter indgået til afdækning af risici har primær separatistret til dækning af følgende krav på midlerne i det pågældende kapitalcenter efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, som består af de i kapitalcentret udstedte pantebreve, obligationer, gældsbeviser samt øvrige aktiver i den pågældende seriereservefond:

- Betaling af krav i henhold til de udstedte særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og indgåede aftaler på afledte finansielle instrumenter, og
- krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer.

Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. giver en sekundær separatistret til ejere af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., jf. lovens § 27 b, på følgende måde:

- Ejerne af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer har sammen med visse derivatmodparter en primær fortrinsret til alle aktiver i Nykredits kapitalcentre, og
- ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. har, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 27, stk. 1, 3. pkt., en sekundær fortrinsret til alle aktiver i Nykredits kapitalcentre.

Ejerne af obligationer udstedt i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 15 stilles derfor i Nykredits kapitalcentre forud for al anden gæld (simple kreditorer, supplerende kapital og hybrid kernekapital) – bortset fra omkostninger til konkursboet og krav fra ejerne af særligt dækkede obligationer henholdsvis realkreditobligationer, i kapitalcentrene, samt modparter på finansielle kontrakter, der afdækker finansielle risici i forbindelse med udstedelse af de særligt dækkede obligationer henholdsvis realkreditobligationer.

Hvis der i Nykredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., vil de kunne gøre restkravet gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt, dog kun som et simpelt krav (konkurslovens § 97) modsat ejere af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer, der har ret til betaling efter kravene i konkursloven § 96, men før fordringerne i konkurslovens § 97 (simple krav), når der ikke er midler nok i kapitalcentrene.

Såfremt Nykredit ikke stiller den krævede supplerende sikkerhed for særligt dækkede obligationer, kan disse miste deres status som "særligt dækkede obligationer", jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33 d, stk. 2. Ejerne af obligationerne, som mister denne status, bibeholder imidlertid den konkursretlige primære fortrinsstilling, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 27 a. Ligeledes bibeholder ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. den konkursretlige sekundære fortrinsstilling, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 27 a, stk. 1, 2. pkt.

Hvis et konkursdekret afsiges over Nykredit, og midlerne fra udstedelse af obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. endnu ikke er anvendt som supplerende sikkerheder, har ejerne af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer fortrinsret til disse midler, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 27 b. Hvis der herefter er overskydende midler, skal disse udbetales til ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Afsigelse af et konkursdekret over Nykredit kan ikke af ejerne af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer eller obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 28, stk. 1.

Tilsvarende kan det ikke gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, hvis særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer eller obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. bliver omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 6, § 15 a og § 32.

Endelig kan det heller ikke gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, dersom Nykredit ikke overholder sine forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 28, stk. 2. Dette gælder både over for ejerne af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 15.

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.

I tilfælde af rekonstruktionsbehandling skal Nykredit i videst muligt omfang fortsat opfylde sine betalingsforpligtelser over for særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og modparter på afledte finansielle instrumenter ved forfaldstid, medmindre rekonstruktøren bestemmer andet. I tilfælde af konkurs skal kurator i videst muligt omfang fortsætte eller genoptage honoreringen af Nykredits forpligtelser over for obligationsejerne og til modparter på afledte finansielle instrumenter, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Kurator kan udstede obligationer ("**Refinansieringsobligationer**"), der kun kan anvendes til refinansiering af udløbende særligt dækkede obligationer eller realkreditobligationer i den pågældende serie. Det samme gælder under rekonstruktion. Afsigelse af konkursdekret eller indledning af rekonstruktionsbehandling indebærer ikke i sig selv, at udløbende obligationer ikke betales som de forfalder. Udløbende obligationer, der skal refinansieres af hensyn til fortsat finansiering af et realkreditlån med længere løbetid, kan forlænges med 12 måneder ad gangen i tilfælde af, at der ikke efter en udstedelse af Refinansieringsobligationerne kan forventes at være tilstrækkeligt med midler til dækning af krav fra kreditorer som anført i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 32, stk. 4, eller hvis der ikke er tilstrækkeligt med aftagere til Refinansieringsobligationerne. Kurator eller rekonstruktør fastsætter renten på de forlængede obligationer som en ledende étårig referencerente (fx Cita) i samme valuta som de forlængede obligationer tillagt op til 5 procentpoint. Dette kan fortsættes hele realkreditlånets restløbetid. Refinansieringsobligationer kan ikke udstedes under dette Basisprospekt.

Kurator kan i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33 overdrage et kapitalcenter til et andet realkreditinstitut. Overdragelsen forudsætter tilladelse fra resortministeren. Overdragelse kan ikke påberåbes af obligationsejerne som årsag til førtidig indfrielse. Det samme gælder under rekonstruktion.

Nykredit udsætter betalinger til ejerne af obligationerne udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., hvis;

- 1) tests viser, at sådanne betalinger vil medføre brud på det til enhver tid gældende balanceprincip eller
- 2) det til enhver tid gældende balanceprincip allerede er brudt.

Hvis Nykredit inden en uge på ny overholder balanceprincippet, vil betalingerne ikke blive udsat. Nykredit vil genoptage betalingerne til ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. fra det tidspunkt, hvor de ovennævnte tests viser, at balanceprincippet påny overholdes.

Betalinger til ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. vil endvidere blive udsat, hvis Nykredit har indledt en rekonstruktion i henhold til konkurslovens regler eller konkursdekret afsiges over Nykredit.

## **5.12 Fælles funding**

Udstedelsen af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer i Nykredits kapitalcentre kan anvendes til funding af andre kreditinstitutters udlån. Fundingen kan ske efter to modeller:

- 1) Koncernintern funding af udlån i koncernforbundne kreditinstitutter ("**Koncernintern Funding**"), og

- 2) fælles funding af udlån oprindeligt ydet af såvel koncernforbundne som ikke-koncernforbundne kreditinstitutter ("**Fælles funding i og uden for koncern**").

#### **5.12.1 Koncernintern Funding**

Udstedelsen af særligt dækkede obligationer i Nykredits kapitalcentre E og H kan anvendes til Koncernintern Funding af udlån i Totalkredit (Totalkredits kapitalcentre E og H).

Udstedelsen af realkreditobligationer i Nykredits kapitalcentre D, G og I kan anvendes til Koncernintern Funding af udlån i Totalkredit (Totalkredits kapitalcentre D, G og I).

Som sikkerhed for fundingen udsteder Totalkredits kapitalcentre rammeværdipapirer.

Rammeværdipapirerne opfylder kravene til særligt dækkede obligationer i kapitalcentrene E og H og til realkreditobligationer i kapitalcentrene D, G og I.

Aktiverne i Totalkredits kapitalcentre i form af pantebreve, obligationer, gældsbreve, andre tilgodebeviser og reservefondsmidler er til rådighed for Nykredit som eneste kreditor med primær fortrinsret.

Totalkredits kapitalcentre kan desuden optage lån i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ved udstedelse af obligationer. Ejerne af obligationer, som måtte blive udstedt af Totalkredit i medfør heraf, har en sekundær fortrinsret til aktiverne i Totalkredits kapitalcentre i forhold til Nykredits primære fortrinsret.

Totalkredits kapitalcentre har endvidere mulighed for at optage usikret seniorgæld, hybrid kernekapital eller supplerende kapital med henblik på at supplere reservefondsmidlerne. En sådan kapital er imidlertid efterstillet Nykredits krav i henhold til rammeværdipapirerne i Totalkredits respektive kapitalcentre samt krav fra ejerne af obligationer, som måtte blive udstedt af Totalkredit i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Forpligtelsen til at foretage løbende overvågning af pantsatte værdier og stille supplerende sikkerhed for kapitalcentre, der udsteder særligt dækkede obligationer påhviler Totalkredit, men udføres i samarbejde med Nykredit.

Betalingerne fra Totalkredit, som skal videreføres til obligationsejerne i Nykredit, vil ske med mindst samme sikkerhed, som hvis de tilsvarende betalinger kom direkte fra Nykredits låntagere.

#### **5.12.2 Fælles funding i og uden for koncern**

Udstedelse af særligt dækkede obligationer kan med Finanstilsynets godkendelse anvendes til fælles funding af udlån mod pant i fast ejendom oprindeligt ydet af andre kreditinstitutter – både i og uden for egen koncern.

Det oprindelige långivende kreditinstitut skal overdrage lån og pant til realkreditinstituttet til eje. Rammerne for fælles funding er fastlagt i §§ 16 b til 16 g samt § 120 b i lov om finansiel virksomhed.

Nykredit fik 4. juni 2009 Finanstilsynets tilladelse til at lave fælles funding med Totalkredit i overensstemmelse med § 16 b i lov om finansiel virksomhed, men denne tilladelse har indtil videre ikke været udnyttet.

## 6 VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE

### 6.1 Indledning

Alle Obligationer udstedt under Basisprospektet vil blive registreret i elektronisk form gennem en af værdipapircentralerne VP Securities A/S ("**VP**"), Weidekampsgade 14, 2300 København S, Danmark, CVR-nr.: 21 59 93 36 eller VP LUX S.à.r.l. ("**VP LUX**"), 32, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg. VP LUX er et datterselskab til VP.

Nykredit har indgået tilslutningsaftaler med VP af 19. juli 1993 og med VP LUX af 19. september 2008. Inden for rammerne af disse aftaler kan Nykredit i egne datasystemer oprette obligationer, der godkendes af VP henholdsvis VP LUX, før de registreres i den pågældende værdipapircentral.

Det følgende er vilkår og betingelser som sammenholdt med de relevante Endelige Vilkår gælder for Obligationerne.

Alle oplysninger, der er anført i dette afsnit "Vilkår for obligationerne", vil samtidig gælde for de Endelige Vilkår, medmindre andet er angivet i de relevante Endelige Vilkår. Der tages forbehold for, at ordlyden visse steder i de Endelige Vilkår i mindre omfang afviger fra det i dette afsnit angivne, dog vil væsentlige ændringer eller yderligere oplysninger ske ved et nyt basisprospekt eller ved tillæg til det gældende.

### 6.2 Form, pålydende værdi og adkomst

Alle Obligationer udstedt under Basisprospektet vil være i elektronisk form og registreret i VP eller VP LUX. Der kan ikke udstedes fysiske Obligationer. Ejerskab over Obligationerne følger alene af den registrering, der fremgår af registret i VP henholdsvis VP LUX. Obligationerne kan derfor kun skifte ejer ved registreringen af overførslen i registret hos VP henholdsvis VP LUX i overensstemmelse med regler og procedurer for disse værdipapircentraler.

Af det relevante register fremgår også alle vilkår for Obligationerne, herunder hovedstol, løbetid, rente og betalinger i henhold til de godkendte Endelige Vilkår. Obligationer og kuponer kan ikke adskilles.

Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve, der kan noteres på navn. Det vil fremgå af de Endelige Vilkår, om dette er tilfældet. I tilfælde af at Obligationerne noteres på navn, indebærer dette, at Nykredit, på forespørgsel til værdipapircentralen, bl.a. har adgang til oplysning om, hvem der på et konkret tidspunkt er registreret som kontohaver i værdipapircentralens register. Oplysningerne kan omfatte navn, adresse og andre kontaktoplysninger på kontohaver, datoen for registrering på kontoen og beholdningens størrelse samt eventuelle andre relevante kontooplysninger, jf. bekendtgørelse nr. 819 af 26. juni 2013 om registrering m.v. af fondsaktiver i en værdipapircentral.

Ved angivelse af "**DKK**", "**danske kroner**" og "**kroner**" menes den officielle valuta i Danmark. Ved angivelse af "**EUR**" og "**euro**" menes den fælles europæiske valuta, som de deltagende medlemslande i ØMU'ens tredje fase anvender. Obligationerne kan udstedes i andre valutaer end kroner og euro – dette vil i så tilfælde være angivet i de relevante Endelige Vilkår.

### 6.3 Definitioner

I dette afsnit "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE" skal følgende ord og udtryk have den betydning, som er anført nedenfor:

"**§ 15 Obligationer**" er obligationer udstedt i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. § 15 under dette Basisprospekt.

"**Bankdag**" er enten

- i) "*Dansk bankdag*" dvs. enhver dag, hvor både danske betalingsformidlingssystemer og danske pengeinstitutter beliggende i Danmark holder åbent, eller
- ii) "*TARGET bankdag*" dvs. enhver dag, hvor TARGET (Trans-European Automated Real time Gross settlement Express Transfer payment system) er åben for betalinger i euro.

Valget af Bankdag vil fremgå af de Endelige Vilkår. Desuden kan der aftales andre bankdage, som vil fremgå af de relevante Endelige Vilkår.

**"Betalingsdage"** er dage, hvor den påløbne rente for den forudgående Terminsperiode forfalder til betaling (sammen med udtrukne beløb). Tilbagebetaling af den resterende del af hovedstolen sker på den for Obligationen sidste Betalingsdag.

**"Denomineringsvaluta"** er den valuta med hvilken Obligationerne kan købes. Betalinger af rente og indfrielse sker i samme valuta.

**"Første Noteringsdag"** er den første dag den pågældende fondskode forventes optaget til handel på et Reguleret Marked.

**"Navnenotering"** angiver at Obligationerne er noteret på navn.

**"Noteringssted"** er det Regulerede Marked, hvor Obligationen forventes optaget til handel.

**"Nykredit"** eller **"Udsteder"** er Nykredit Realkredit A/S, CVR-nr. 12719280, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

**"Obligationer"** betyder enhver type værdipapirer, der er udstedt under Basisprospektet, dvs. SDO, RO, § 15 Obligationer og Usikret Seniorgæld.

**"Obligationsejer"** er de investorer, der har ejerskab til Obligationer.

**"Pariaftalen"** er en dansk brancheaftale mellem de danske realkreditinstitutter, der bestemmer, at institutterne som udgangspunkt ikke tilbyder lån på basis af konverterbare obligationer, hvis kurser overstiger pari (100) eller en anden forud fastsat indfrielseskurs (fx 105). Aftalen er godkendt af de danske konkurrencemyndigheder.

**"Realkreditobligationer"** er SDO og/eller RO udstedt under Basisprospektet.

**"Referencerente"** er den rentesats, hvortil forrentningen af variabelt forrentede Obligationer knytter sig. For Obligationerne benyttes en af følgende Referencerenter:

- A. *Cibor*; Den af NASDAQ OMX Copenhagen A/S dagligt noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Cibor rentesats (Copenhagen Interbank Offered Rate).
- B. *Cita*; Den af NASDAQ OMX Copenhagen A/S dagligt noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Cita renteswapsats (Copenhagen Interbank Tomorrow/Next Average).

For så vidt angår Cibor og Cita: Hvis NASDAQ OMX Copenhagen A/S (eller andre som måtte træde i stedet) ophører med at notere rentesatsen på den relevante Referencerente, eller Nykredit vurderer, at den aftalte Referencerente ikke længere

afspejler det danske marked for referencesatser, kan Nykredit beregne obligationsrenten med udgangspunkt i en anden, markedskonform referencerente.

Endelig kan Nykredit beregne obligationsrenten med udgangspunkt i en anden markedskonform referencerente, hvis en eller flere offentlige myndigheder væsentligt anfægter den aftalte Referencerente som referencerente, eller hvis den finansielle sektor indgår aftale med en offentlig myndighed om anvendelse af en anden referencerente end den aftalte Referencerente.

- C. *Euribor*; Den af European Banking Federation (FBE) og Financial Markets Association (ACI) – og med Reuters som nuværende beregningsagent – dagligt noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Euribor rentesats (Euro Interbank Offered Rate). Såfremt Reuters (eller den beregningsagent som måtte efterfølge Reuters) ophører med at offentliggøre den anførte Euribor rentesats, eller Nykredit vurderer, at Euribor rentesatsen ikke længere afspejler det europæiske pengemarked, kan Nykredit beregne obligationsrenten med udgangspunkt i en markedskonform 1, 3, 6 eller 12 måneders pengemarkedsrentesats.
- D. *Stibor*; Den af Sveriges Riksbank dagligt noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Stibor rentesats (Stockholm Interbank Offered Rate). Såfremt Riksbanken ophører med at offentliggøre den anførte Stibor rentesats, eller Nykredit vurderer, at Stibor rentesatsen ikke længere afspejler det svenske pengemarked, kan Nykredit beregne obligationsrenten med udgangspunkt i en markedskonform 1, 3, 6 eller 12 måneders pengemarkedsrentesats.

Hvis den aftalte Referencerente ikke længere benyttes jf. ovenstående, skal Nykredit over for Obligationsejerne give 1 måneds varsel, før obligationsrenten kan beregnes med udgangspunkt i en anden, markedskonform referencerente.

Andre referencerenter kan aftales og vil i så fald være angivet og defineret i de Endelige Vilkår.

Offentliggørelse af Rentekupon finder sted for hver fondskode af udestående variabelt forrentede Obligationer ved at Nykredit offentliggør en fondsbørsmeddelelse på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med angivelse af den Rentekupon, der vil være gældende for den næste Terminsperiode, når denne er kendt.

**"Reguleret Marked"** skal forstås i overensstemmelse med artikel 4, stk. 14 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter.

**"Rentekonvention"** angiver den måde, der bruges til at beregne antallet af dage i en periode.

Rentekonventionen kan være

- "Faktisk/Faktisk (ICMA)", som betyder, at:
  - for en periode svarende til en hel Terminsperiode er kuponbetalingen *Rentekupon/Antallet af årlige terminer*,

- for en periode, der er kortere end den Terminsperiode hvori den er indeholdt, er kuponbetalingen  $(\text{Rentekupon} / \text{Antallet af årlige terminer}) * (\text{Det faktiske antal dage i perioden} / \text{Antal dage i Terminsperioden})$ ,
  - for en periode, der er længere end en hel Terminsperiode, er kuponbetalingen summen af
    - o  $(\text{Rentekupon} / \text{Antallet af årlige terminer}) * (\text{Det faktiske antal dage, der falder i den Terminsperiode, hvor perioden starter} / \text{Antal dage i Terminsperioden, hvor perioden starter})$
    - o  $(\text{Rentekupon} / \text{Antallet af årlige terminer}) * (\text{Det faktiske antal dage, der falder i den Terminsperiode, hvor perioden slutter} / \text{Antal dage i Terminsperioden, hvor perioden slutter})$ .
- "Faktisk/360", som betyder, at kuponbetalingen er  $\text{Rentekupon} * \text{Antal dage i perioden} / 360$ .

Der kan fastsættes en anden Rentekonvention. I så fald er dette angivet i de relevante Endelige Vilkår. Rentetilskrivninger og periodiseringer kan ændres som følge af ændringer i markedskonventioner.

**"Rentekupon"** er Obligationens forrentning angivet som procent p.a.

**"Renteregulering"** er når der fastsættes ny Rentekupon for en given obligation.

**"Rentereguleringsfrekvens"** angiver, hvor mange gange årligt renten reguleres.

**"Rentetillæg" / "Tillæg"** er det tillæg, der lagt sammen med Referencerenten giver Rentekuponen.

**"RO"** er realkreditobligationer udstedt i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., jf. § 18.

**"SDO"** er særligt dækkede obligationer udstedt i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., jf. § 33 b.

**"Serie"** er det overordnede navn som Nykredit har tildelt en eller flere fondskoder – fx 12H. Tallet angiver serienummeret og bogstavet det kapitalcenter Obligationen er udstedt ud af, og dermed det kapitalcenter, hvis aktiver hæfter for Obligationen.

**"Stykstørrelse"** er den mindste enhed den pågældende Obligation kan indeles i.

**"Terminsperiode"** angives af en startdato og en slutdato i de Endelige Vilkår.

**"Udløbsdag"** er dagen efter den sidste dag i den sidste Terminsperiode, og hvor den pågældende Obligation forfalder til indfrielse.

**"Usikret Seniorgæld"** er gæld udstedt under Basisprospektet, der udgør usikrede og ikke-efterskudte krav mod Udstederen.

#### 6.4 Obligationernes status

Udstedelse af Realkreditobligationer og § 15 Obligationer sker ud af Nykredits aktive kapitalcentre D, E, G, H og I. Eventuelle nye kapitalcentre kan blive omfattet af Basisprospektet ved tillæg. Usikret Seniorgæld kan udstedes ud af instituttet i øvrigt eller af et kapitalcenter.

##### 6.4.1 Realkreditobligationer

Ejere af Realkreditobligationer har sammen med andre ejere af realkreditobligationer henholdsvis særligt dækkede obligationer en primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter den relevante fondskode er udstedt ud af og dernæst en primær fortrinsret til instituttet i øvrigt i medfør af reglerne fastsat i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

I kapitalcentre kan der i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 26, stk. 4 indgås derivataftaler til afdækning af risici mellem aktiver og de udstedte obligationer ("**Privilegerede Derivataftaler**"), hvis det i derivataftalen er bestemt, at Udsteders rekonstruktionsbehandling, konkurs eller manglende overholdelse af en eventuel pligt til at stille supplerende sikkerhed efter § 33 d, stk. 1 ikke er misligholdelsesgrund. Modparten til Privilegerede Derivataftaler har en ret, der er sidestillet med ejere af Realkreditobligationer, jf. § 27, stk. 3 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Realkreditobligationer udgør fortrinsstillede krav mod Udsteder og det relevante kapitalcenter, og rangerer pari passu med alle allerede udstedte og fremtidige udstedelser af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (herunder refinansieringsobligationer udstedt af rekonstruktøren og kurator) og pari passu med Privilegerede Derivataftaler samt pari passu med krav på rente af Realkreditobligationer, og andre realkreditobligationer henholdsvis. særligt dækkede obligationer for tiden efter afsigelse af konkursdekret over Udstederen.

Hvis Udstederen erklæres konkurs, vil der af aktiverne i det enkelte kapitalcenter blive afholdt udgifter til dækning af konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v. før kravene hidrørende fra Realkreditobligationer, Privilegerede Derivataftaler og krav på rente af Realkreditobligationer for tiden efter afsigelse af konkursdekret.

I den udstrækning, at kravene hidrørende fra Realkreditobligationer, Privilegerede Derivataftaler og krav på rente af Realkreditobligationer for tiden efter afsigelse af konkursdekret ikke kan dækkes af det relevante kapitalcenter, vil det resterende krav kunne gøres gældende mod Udsteders konkursbo, hvor disse krav vil blive dækket efter massekrav (konkurslovens §§ 93 og 94) og privilegerede krav (konkurslovens §§ 95 og 96), men før simple krav (konkurslovens § 97).

##### 6.4.2 § 15 Obligationer

Krav fra § 15 Obligationer rangerer sammen med andre obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. umiddelbart efter kravene hidrørende fra Realkreditobligationer og andre realkreditobligationer henholdsvis særligt dækkede obligationer, Privilegerede Derivataftaler og krav på rente af Realkreditobligationer og andre realkreditobligationer henholdsvis særligt dækkede obligationer for tiden efter afsigelse af konkursdekret og har dermed en sekundær fortrinsret til aktiverne i det kapitalcenter, de er udstedt af. I den udstrækning, at kravene hidrørende fra § 15 Obligationer ikke kan dækkes af aktiverne i det relevante kapitalcenter kan kravet gøres gældende i Udsteders konkursbo som et simpelt krav, jf. konkurslovens § 97.

Obligationer, der har mistet betegnelsen "særligt dækkede obligationer" samt Privilegerede Derivataftaler, bevarer den konkursretlige stilling. Tilsvarende gælder dækning af gæld, som Udsteder har optaget med henblik på at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i et kapitalcenter i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

### 6.4.3 Usikret Seniorgæld

Usikret Seniorgæld udgør direkte, generelle, ubetingede, ikke-efterstillede og usikrede krav mod Udsteder, som til enhver tid vil være sidestillet indbyrdes og med mindst samme rettigheder som alle andre nuværende og fremtidige usikrede krav mod Udsteder bortset fra krav, som har en fortrinsstilling i medfør af ufravigelige lovbestemmelser, der finder generel anvendelse.

## 6.5 Rente

### a) Fast forrentede Obligationer

Alle fast forrentede Obligationer forrentes i forhold til Obligationens Stykstørrelse med en Rentekupon angivet i procent p.a. fra første dag Obligationerne er rentebærende, som bestemt i de Endelige Vilkår.

### b) Variabelt forrentede Obligationer

Alle variabelt forrentede Obligationer forrentes i forhold til Obligationernes Stykstørrelse med en Rentekupon angivet i procent p.a.

Rentekuponen på variabelt forrentede Obligationer skal for hver Terminsperiode beregnes i relation til den angivne Referencerente plus Rentetillæg som bestemt i de Endelige Vilkår.

I forbindelse med åbningen af en fondskode fastsætter Nykredit i de Endelige Vilkår obligationsrentesatsen frem til første Renteregulering samt – i givet fald – Rentetillæggets størrelse gældende for Obligationernes løbetid. Nykredit kan bestemme at Rentetillægget alene gælder frem til førstkommande Renteregulering.

Nykredit kan endvidere i de Endelige Vilkår fastsætte et eller flere rentelofter og/eller rentegulve – i givet fald gældende for hele eller dele af Obligationernes løbetid. Ved regulering af obligationsrentesatsen kan denne ikke overstige et eventuelt renteloft eller falde under et eventuelt rentegulv.

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

### c) Fixingmetode

Obligationer i samme fondskode kan rentereguleres efter én af følgende fixingmetoder som angivet i de Endelige Vilkår:

- *[x] dages gennemsnit (korrigeret)*

Der beregnes et simpelt gennemsnit af Referencerenten i de sidste [x] Bankdage frem til og med [y]. sidste Bankdag før en ny fixingperiode begynder.

Referencerentegennemsnittet tillægges et Tillæg og multipliceres med 365/360 (obligationsrentesatsen =  $365/360 * (\text{gennemsnit af Referencerente} + \text{Tillæg})$ ).

Tillægget kan eventuelt have en negativ værdi. Den således beregnede

obligationsrentesats vil være obligationsrenten for den efterfølgende fixingperiode, jf. dog nedenfor om åbning af en fondskode.

- *[x.] sidste Bankdag (korrigeret)*  
Referencerenten den [x]. sidste Bankdag før en ny fixingperiode begynder, tillægges et Tillæg og multipliceres med 365/360 (obligationsrentesatsen =  $365/360 \cdot (\text{referencerente} + \text{tillæg})$ ). Tillægget kan eventuelt have en negativ værdi. Den således beregnede obligationsrente sats vil være obligationsrenten for den efterfølgende fixingperiode, jf. dog nedenfor om åbning af en fondskode.
- *[x.] sidste Bankdag*  
Referencerenten den [x]. sidste Bankdag før en ny fixingperiode begynder, tillægges et Tillæg. Tillægget kan eventuelt have en negativ værdi. Den således beregnede obligationsrentesats vil være obligationsrenten for den efterfølgende fixingperiode, jf. dog nedenfor om åbning af en fondskode.
- Der kan i de Endelige Vilkår fastsættes en anden fixingmetode end de oven for anførte.

#### **d) Forrentningens ophør**

Forrentningen ophører for Obligationerne på dagen før Udløbsdagen, medmindre betalingen uretmæssigt tilbageholdes eller nægtes.

### **6.6 Udskydelse af rentebetalinger**

Nykredit udsætter betalingerne til ejerne af § 15 Obligationer, hvis sådanne betalinger vil medføre brud på balanceprincippet, eller det til enhver tid gældende balanceprincip allerede er brudt. Hvis Nykredit inden en uge på ny overholder balanceprincippet, vil betalingerne ikke blive udsat. Nykredit vil genoptage betalingerne til ejerne af § 15 Obligationer fra det tidspunkt, hvor de ovennævnte tests viser, at balanceprincippet påny overholdes. Ingen ekstra beløb vil blive betalt til ejerne af § 15 Obligationer i forbindelse med en sådan udskydelse.

Betalinger til ejerne af § 15 Obligationer vil endvidere blive udsat, hvis Nykredit har indledt en rekonstruktion efter konkurslovens regler, eller konkursdekret afsiges over Nykredit. I tilfælde af denne udskydelse er en Obligationsejer berettiget til at kræve et sådan udskudt beløb i konkurs eller likvidation af Udsteder, eller gøre kravet gældende mod Nykredit efter påbegyndelsen af rekonstruktion

Udskydelse af rentebetalinger som angivet i dette punkt påvirker ikke retsstillingen for Obligationsejernes krav som beskrevet i afsnit 6.4 "Obligationernes status", jf. underafsnit 6.4.2.

### **6.7 Amortisering og indfrielse**

#### **6.7.1 Amortisering og endelig indfrielse**

Obligationerne er enten

- stående,
- amortiseret efter annuitetsprincippet (dvs. ydelserne for de lån, som obligationerne har finansieret er cirka de samme gennem lånets løbetid)
- amortiseret efter serieprincippet (dvs. afdragene for de lån, som obligationerne har finansieret, er cirka de samme gennem lånets løbetid)
- amortiseret efter indeksprincippet (dvs. afdragene for de lån, som obligationerne har finansieret, stiger med et angivet indeks), eller

- stående kombineret med amortisering efter enten annuitets-, -serieprincippet eller indeksprincippet (også kaldet "hybrid amortisering" eller "hybrid lån").

**a) Konverterbare Realkreditobligationer**

Realkreditobligationer kan indfries enten ved ordinære afdrag, hvis der ikke er aftalt afdragsfrihed med låntageren i henhold til det udlån, Realkreditobligationerne har finansieret, ved udtrækning som følge af ekstraordinær indfrielse, eller ved fuld indfrielse på Udløbsdagen.

Realkreditobligationer i samme fondskode amortiseres i samme omfang som det udlån, Realkreditobligationerne har finansieret, ved betaling af ordinære afdrag, hvilket også gælder, når Realkreditobligationerne er udstedt som blokemission eller i forbindelse med indgåelse af fastkursaftaler med låntager i henhold til det udlån, Realkreditobligationerne har finansieret.

Hvis ekstraordinære indfrielse af udlån, Realkreditobligationerne har finansieret, ikke modsvares af udtrækning eller annullering af Realkreditobligationer, fortsætter amortiseringen i samme omfang, som hvis udlånet, Realkreditobligationerne har finansieret, blev afdraget ordinært, indtil Realkreditobligationerne udtrækkes eller annulleres.

Amortisering som følge af ordinære afdrag på udlånet, Realkreditobligationerne har finansieret, sker ved indløsning af Realkreditobligationerne til pari ved udtrækning. Ekstraordinær indfrielse af udlån, Realkreditobligationerne har finansieret, kan ske enten ved indlevering af Realkreditobligationer af samme fondskode som de Realkreditobligationer, der blev udstedt til finansiering af udlånet, eller kontant betaling af det beløb, der kræves til udtrækning og indløsning af Realkreditobligationerne til en på forhånd fastsat kurs (indløsningskursen), eller kontant betaling af det beløb, som Nykredit eller et koncernforbundet kreditinstitut kræver i forbindelse med en straksindfrielse.

I forbindelse med åbningen af en fondskode fastsætter Nykredit den indløsningskurs, hvormed Realkreditobligationerne kan indløses ved ekstraordinær indfrielse af lånet foretaget af låntageren. Indløsningskursen er gældende i Realkreditobligationers løbetid.

Udtrækning af Realkreditobligationer som følge af ekstraordinær indfrielse kan således alene ske til den for fondskoden på forhånd fastsatte indløsningskurs straks eller senere. Udtrækning af Realkreditobligationer som følge af ordinære afdrag og ekstraordinære indfrielse vil dog ske samlet og til en vægtet gennemsnitskurs i et interval mellem kurs pari og den fastsatte indløsningskurs.

Udbetaling af udtrukne beløb til Obligationsejerne sker på Betalingsdagen.

**b) Inkonverterbare Realkreditobligationer**

Der er ingen direkte sammenhæng mellem Realkreditobligationernes amortisering (udtrækning eller annullering) og betalingen af ordinære ydelser eller ekstraordinære indfrielse på det udlån, Realkreditobligationerne har finansieret.

Amortisering i overensstemmelse med den fastlagte amortiseringsprofil sker ved indløsning af Realkreditobligationerne til pari efter udtrækning og/eller ved

Realkreditobligationernes udløb. Udbetaling af udtrukne beløb til Obligationsejerne sker på samme dage som udbetaling af renter.

**c) § 15 Obligationer og Usikret Seniorgæld**

§ 15 Obligationer og Usikret Seniorgæld er stående lån. Amortisering sker ved indløsning af obligationerne til pari ved det i de Endelige Vilkår fastsatte udløb.

Nykredit kan dog i de Endelige Vilkår fastsætte, at løbetiden for de udstedte § 15 Obligationer og Usikret Seniorgæld kan forlænges. I så fald fastsættes i de Endelige Vilkår de nærmere betingelser for en sådan forlængelse.

**6.7.2 Udsteders indfrielse**

*Realkreditobligationer*

Udsteder har ikke ret til indfrielse af Realkreditobligationerne før udløbsdatoen på obligationerne (ingen "call option").

Udsteder forbeholder sig muligheden for (inden for balanceprincippet) at lade låntager i henhold til det udlån, Realkreditobligationerne har finansieret, indfri lånet ved at indlægge nogle andre obligationer bag lånet – fx for at undgå indlåsningsseffekt.

*§ 15 Obligationer og Usikret Seniorgæld*

For så vidt angår § 15 Obligationer og Usikret Seniorgæld kan det i de Endelige Vilkår fastsættes, at Udsteder under nærmere angivne omstændigheder har adgang til at indfri obligationerne før Udløbsdatoen ("call option").

**6.7.3 Obligationsejernes krav på indfrielse**

*Realkreditobligationer og § 15 Obligationer*

Obligationsejerne har ikke noget krav på indfrielse før Udløbsdatoen på Obligationerne (ingen "put option").

*Usikret Seniorgæld*

For så vidt angår Usikret Seniorgæld kan det i de Endelige Vilkår fastsættes, at investorer til Usikret Seniorgæld under nærmere angivne omstændigheder har adgang til at indfri obligationerne før Udløbsdatoen ("put option").

**6.8 Udsteders erhvervelse af Obligationer**

Nykredit og enhver af Nykredits datterselskaber (jf. § 5 i selskabsloven), må til enhver tid erhverve egne udstedte Obligationer (eller en del heraf) i fri handel og til enhver pris før disses udløb, samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne obligationer eller amortisere disse ved annullering.

**6.9 Annullering af Obligationer**

*Særligt for Realkreditobligationer*

Hvis en låntager har udnyttet sin ret til helt eller delvist at indfri sit realkreditlån, kan Udsteder vælge at annullere de Realkreditobligationer, der har finansieret dette lån.

*For alle Obligationer*

Alle Obligationer udstedt under Basisprospektet kan af Nykredit blive annulleret, når Nykredit har ejerskabet til disse. Dette sker i registret hos VP henholdsvis VP LUX, således at annullerede Obligationer ikke kan genudstedes eller gensælges, og Nykredit har derved ikke længere nogen forpligtelser i henhold til disse annullerede Obligationer.

Den cirkulerende mængde af Obligationer vil blive opdateret i registret hos VP henholdsvis VP LUX og offentliggjort på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' hjemmeside, [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com).

#### **6.10 Lovbestemt refinansiering**

I medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt den med hjemmel heri udstedte bekendtgørelse om refinansiering af rentetilpasningslån (bek. nr. 251 af 19. marts 2014), gælder der i visse særlige situationer regler om lovbestemt refinansiering for obligationer, der bruges til finansiering af realkreditlån, hvor løbetiden på disse obligationer er kortere end det til obligationerne svarende realkreditlån.

I lovens og bekendtgørelsen forstand, og til brug for dette afsnit 6.10 forstås der ved løbetid i forbindelse med refinansiering af realkreditlånet den restløbetid obligationerne har på terminstidspunktet, altså det tidspunkt hvor fundingen af lånet skifter fra den udløbende obligation til de nyudstedte obligationer.

Lovbestemt refinansiering ændrer ikke ved Obligationernes status, jf. afsnit 6.4.

Det vil i de Endelige Vilkår fremgå om Obligationerne er omfattet af dette afsnit 6.10 om lovbestemt refinansiering.

##### **6.10.1 Lovbestemt refinansiering – Realkreditobligationer**

*Realkreditobligationer udstedt til og med 31. december 2014*

Dette underafsnit gælder for Realkreditobligationer udstedt i perioden fra Basisprospektets godkendelsesdato til og med 31. december 2014.

- i) *Rentetrigger:* Hvis løbetiden på et realkreditlån er længere end løbetiden på de bagvedliggende Realkreditobligationer (SDO eller RO), og de bagvedliggende Realkreditobligationer er fast forrentede, gælder det for de Realkreditobligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer, som har en løbetid på op til og med 12 måneder ved refinansieringen af lånet, at såfremt den effektive rente i forbindelse med refinansiering af realkreditlånet bliver mere end 5 procentpoint højere, end den effektive rente var på tidspunktet for udstedelse af Realkreditobligationerne, forlænges løbetiden på de pågældende Realkreditobligationer med 12 måneder. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given fondskode.

Ved de pågældende Realkreditobligationers udløb efter den 12 måneders forlængelse, skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder dette punkts første led ikke anvendelse.

- ii) *Afsætningstrigger:* Hvis løbetiden på et realkreditlån er længere end løbetiden på de bagvedliggende Realkreditobligationer (SDO eller RO), og de bagvedliggende Realkreditobligationer er fast forrentede, gælder det for de Realkreditobligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer, som har en løbetid på op til og med 12 måneder ved refinansieringen af lånet eller er forlænget efter punkt i), at såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer, forlænges løbetiden på de pågældende Realkreditobligationer med 12 måneder ad gangen, indtil der kan gennemføres refinansiering, hvor der er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given fondskode.
- iii) Renten på Realkreditobligationer, der er forlænget efter punkterne i) eller ii) i dette underafsnit fastsættes til den effektive rente ved Realkreditobligationernes udstedelse tillagt 5 procentpoint. For Realkreditobligationer, der ikke har været anvendt til at refinansiere lån, og hvor renten dermed ikke kan fastsættes med udgangspunkt i seneste refinansiering, vil renten i stedet blive

fastsat til den effektive rente på den pågældende eller en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere tillagt 5 procentpoint. Renten fastsættes første gang, når løbetiden på Realkreditobligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden i medfør af dette underafsnits punkt ii) finder renten fastsat i dette punkts første led fortsat anvendelse.

Afgørelser om forlængelse af løbetid og rentefastsættelse foretages af Nykredit efter metoden, der er beskrevet i afsnit 6.10.3 "Meddelelser vedrørende lovbestemt refinansiering".

*Realkreditobligationer udstedt fra og med 1. januar 2015*

Dette underafsnit gælder for Realkreditobligationer udstedt fra og med 1. januar 2015.

- i) *Rentetrigger:* Hvis løbetiden på et realkreditlån er længere end løbetiden på de bagvedliggende Realkreditobligationer (SDO eller RO), og de bagvedliggende Realkreditobligationer er fast forrentede, gælder det for de Realkreditobligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer, som har en løbetid på op til og med 12 måneder ved refinansieringen af lånet, at såfremt den effektive rente i forbindelse med refinansiering af realkreditlånet bliver mere end 5 procentpoint højere end den effektive rente var på tidspunktet for udstedelse af Realkreditobligationerne, forlænges løbetiden på de pågældende Realkreditobligationer med 12 måneder. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given fondskode.

Ved de pågældende Realkreditobligationers udløb efter den 12 måneders forlængelse, skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder dette punkts første led ikke anvendelse.

- ii) *Rentetrigger:* Hvis løbetiden på et realkreditlån er længere end løbetiden på de bagvedliggende Realkreditobligationer (SDO eller RO), og de bagvedliggende Realkreditobligationer er fast forrentede, gælder det, for de Realkreditobligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer, som har en løbetid over 12 måneder og op til og med 24 måneder ved refinansieringen af lånet eller er forlænget efter punkt i), at såfremt den effektive rente i forbindelse med refinansiering bliver mere end 5 procentpoint højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere, forlænges løbetiden på de pågældende Realkreditobligationer med 12 måneder. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given fondskode.

Ved de pågældende Realkreditobligationers udløb efter den 12 måneders forlængelse, skal der udstedes nye Realkreditobligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder dette punkts første led ikke anvendelse.

- iii) *Rentetrigger:* Hvis løbetiden på et realkreditlån er længere end løbetiden på de bagvedliggende Realkreditobligationer (SDO eller RO), og de bagvedliggende Realkreditobligationer er variabelt forrentede gælder det, for de Realkreditobligationer, der har en løbetid på op til og med 24 måneder ved refinansieringen af realkreditlånet, at renten ved rentefastsættelsen ikke kan blive mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente og skal forblive uændret i 12 måneder eller frem til næste refinansiering, medmindre der fastsættes en lavere rente inden for de 12 måneder eller inden næste refinansiering. Såfremt renten i forbindelse med refinansieringen bliver mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente på de hidtidige Realkreditobligationer, forlænges løbetiden på de pågældende Realkreditobligationer med 12 måneder. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given fondskode.

Ved de pågældende Realkreditobligationers udløb efter den 12 måneders forlængelse, skal der

udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder dette punkts andet led ikke anvendelse.

- iv) *Afsætningstrigger*: Hvis løbetiden på et realkreditlån er længere end løbetiden på de bagvedliggende Realkreditobligationer (SDO eller RO), gælder det for de Realkreditobligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer for at refinansiere lånet, at såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer, forlænges løbetiden på de pågældende Realkreditobligationer med 12 måneder ad gangen, indtil der kan gennemføres refinansiering, hvor der er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given fondskode.

Ved manglende refinansiering af lån, hvor de bagvedliggende Realkreditobligationer har en løbetid på over 12 måneder ved refinansieringen af realkreditlånet, kan der uanset dette underafsnits punkt ii) og iii), i tilfælde af, der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer forsøges en refinansiering af lånet med obligationer med en kortere løbetid forud for forlængelsen efter dette underafsnits punkt ii) og iii).

- v) Renten på Realkreditobligationer, der er fast forrentede og er forlænget efter dette underafsnits punkt i) eller iv) fastsættes til den effektive rente fastlagt i forbindelse med den seneste refinansiering tillagt 5 procentpoint. For Realkreditobligationer, der ikke har været anvendt til at refinansiere lån, og hvor renten dermed ikke kan fastsættes med udgangspunkt i seneste refinansiering, vil renten i stedet blive fastsat til den effektive rente på den pågældende eller en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere tillagt 5 procentpoint. Renten fastsættes første gang løbetiden på obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden i medfør af dette underafsnits punkt iv) finder renten fastsat i dette punkts første led fortsat anvendelse.
- vi) Renten på Realkreditobligationer, der er fast forrentede, og som havde en løbetid i intervallet fra 12 til og med 24 måneder ved refinansieringen af realkreditlånet og er forlænget efter dette underafsnits punkt ii) eller iv), fastsættes til den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere tillagt 5 procentpoint. For Realkreditobligationer, der ikke har været anvendt til at refinansiere lån, og hvor renten dermed ikke kan fastsættes med udgangspunkt i seneste refinansiering, vil renten i stedet blive fastsat til den effektive rente på den pågældende eller en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere tillagt 5 procentpoint. Renten på Realkreditobligationer, der er fast forrentede, og som havde en løbetid på over 24 måneder ved udbetalingen af det realkreditlån Realkreditobligationerne finansierer og er forlænget efter dette underafsnits punkt iv), fastsættes til den effektive rente på en obligation med 11-14 måneders restløbetid fastsat 11-14 måneder tidligere tillagt 5 procentpoint.

Renten fastsættes første gang, løbetiden på Realkreditobligationerne forlænges. Renten fastsat i medfør af dette punkts første eller andet led finder fortsat anvendelse ved yderligere forlængelser af løbetiden i medfør af punkt iv).

- vii) Renten på Realkreditobligationer, der er variabelt forrentede og forlænget efter dette underafsnits punkt iii) eller iv), fastsættes til den senest fastsatte rente tillagt 5 procentpoint. Den fastsatte rente efter første led skal forblive uændret i de 12 måneder, forlængelsen løber.

Renten fastsættes første gang, løbetiden på Realkreditobligationerne forlænges. Renten fastsat i medfør af dette punkts første led finder fortsat anvendelse ved yderligere forlængelser af løbetiden i medfør af dette underafsnits punkt iv).

Afgørelser om forlængelse af løbetid og rentefastsættelse foretages af Nykredit efter metoden, der er beskrevet i afsnit 6.10.3 "Meddelelser vedrørende lovbestemt refinansiering".

#### **6.10.2 Lovbestemt refinansiering – § 15 Obligationer**

Hvis Realkreditobligationer forlænges i medfør af afsnit 6.10.1, er Nykredit forpligtet til at forlænge løbetiden tilsvarende for § 15 Obligationer, der er udstedt ud af samme kapitalcenter, og som er anvendt som supplerende sikkerhed for de forlængede Realkreditobligationer, hvis § 15 Obligationerne ordinært forfalder i forlængelsen. Dog kan de pågældende § 15 Obligationer indfries til ordinært forfald, hvis Nykredit udsteder eller har udstedt nye lån til hel eller delvis erstatning af disse. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given fondskode.

Afgørelser om forlængelse af løbetid efter dette afsnit 6.10.2 foretages af Nykredit efter metoden, der er beskrevet i afsnit 6.10.3 "Meddelelser vedrørende lovbestemt refinansiering".

#### **6.10.3 Meddelelser vedrørende lovbestemt refinansiering**

Nykredit offentliggør forud for salg af obligationer omfattet af afsnit 6.10 en plan for salget. Planen angiver, hvilke låntyper salget skal refinansiere, den mængde der forventes solgt og inden for hvilken periode salget forventes gennemført, samt hvornår det konstateres, om der ved salget har været aftagere til alle de nødvendige nye obligationer. Planen kan efterfølgende revideres.

Det kan af praktiske og administrative årsager forekomme, at der sker en rentestigning på mere end de 5 procentpoint. Udsteder skal dog tilrettelægge dets obligationssalg, så der alene kan ske en overskridelse for en begrænset del af en obligationsudstedelse, som skal erstatte Realkreditobligationer, der udløber. Udsteder må kun gennemføre en auktion eller lignende, hvis det umiddelbart forud for auktionen har en berettiget forventning om, at salget på auktionen kan gennemføres uden, at der sker en rentestigning på mere end 5 procentpoint. Såfremt en auktion eller lignende fører til en rentestigning på mere end 5 procentpoint, skal Udsteder stoppe salget og kan først genoptage det, hvis det har en berettiget forventning om, at salget på auktionen kan gennemføres uden, at der sker en rentestigning på mere end 5 procentpoint.

Af den offentliggjorte plan for salget vil det desuden fremgå, for hver enkelt fondskode, hvilken rente, der vil udløse forlængelse af løbetid i medfør af afsnit 6.10.1 i) eller ii) og afsnit 6.10.3 i)-iii)

Nykredit træffer afgørelse om hele eller dele af en given fondskode forlænges med 12 måneder og meddeler straks dette til markedet ved selskabsmeddelelse og offentliggør desuden dette på nykredit.com. Meddelsen vil desuden indeholde oplysninger om rentesatsen. Afgørelsen træffes senest 2 Bankdage før udløbsdatoen.

#### **6.11 Betalinger**

Nykredits betaling af rente og indfrielsesbeløb til Obligationsejerne sker ved overførsel på forfaldsdagen til konti hos pengeinstitutter, betalingsagenter, værdipapirhandlere m.v., som gennem det kontoførende institut er anvist over for VP henholdsvis VP LUX.

Hvis forfaldsdagen er en dag, som ikke er en Bankdag, udskydes betalingen til næstfølgende Bankdag. Obligationsejerne har ikke krav på rente eller andre beløb som følge af udskudt betaling eller valideringsreglerne i det kontoførende institut.

#### **6.12 Skat**

Nykredit påtager sig intet ansvar for tilbageholdt skat eller opkrævning af kildeskat, uanset hvor Obligationerne er registreret. Hvis Nykredit på baggrund af regler, der indføres efter Obligationerne er

udstedt, bliver forpligtet til at tilbageholde skat eller opkræve kildeskat, vil Nykredit gøre dette og Nykredit er ikke forpligtet til at betale nogen yderligere beløb til Obligationsejerne og påtager sig intet ansvar i forbindelse med, at Obligationsejerne derved får et reduceret beløb udbetalt.

### **6.13 Misligholdelse**

#### *Realkreditobligationer og § 15 Obligationer*

Afsigelse af konkursdekret overfor Nykredit kan ikke af ejerne af SDO, RO og § 15 Obligationer gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af Nykredits betalingsforpligtelser. Ligeledes fratager afsigelse af konkursdekret ikke Nykredits låntagere i henhold til de lån, Realkreditobligationerne har finansieret, retten til at foretage hel eller delvis indfrielse af realkreditlån i overensstemmelse med de pågældende låns indfrielsesvilkår.

Konkursboet kan ikke frigøre sig for en betalingsforpligtelse før den forudsatte forfaldstid.

Lovbestemt refinansiering som beskrevet i afsnit 6.10 ovenfor kan ikke af ejerne af SDO, RO og § 15 Obligationer gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af Nykredits betalingsforpligtelser. Ligeledes udgør lovbestemt refinansiering ikke misligholdelse fra Nykredits side. Nykredits låntagere i henhold til de lån, Realkreditobligationerne har finansieret, bevarer retten til at foretage hel eller delvis indfrielse af realkreditlån i overensstemmelse med de pågældende låns indfrielsesvilkår.

#### *Usikret Seniorgæld*

Ved nedenstående begivenheder kan Obligationsejerne for så vidt angår Usikret Seniorgæld ved at fremsætte skriftligt krav herom til Udsteder på dennes registrerede hjemsted, forlange indfrielse af deres fordring, hvorefter ubetalte beløb af Usikret Seniorgæld (med påløbne renter) straks forfalder til betaling, medmindre en sådan misligholdelse er blevet afhjulpnet inden Udsteders modtagelse af meddelelsen:

- (i) Manglende betaling: Hvis betaling på forfaldsdatoen af renter eller hovedstol i forbindelse med Usikret Seniorgæld udestår i mere end syv dage efter at Obligationsejer skriftligt har givet meddelelse til Udsteder om den manglende betaling; eller
- (ii) Tilsidesættelse af andre forpligtelser: Hvis Udsteder undlader at udføre eller overholde et eller flere af sine andre forpligtelser i relation til Usikret Seniorgæld som ikke kan afhjælpes eller ikke bliver afhjulpnet inden for 30 dage efter Udsteder på sit registrerede hjemsted har fået skriftlig meddelelse om en sådan misligholdelse; eller
- (iii) Tvangsfuldbyrdelse: Hvis Udsteder bliver nødlidende, udsat for tvangsfuldbyrdelse eller anden juridisk proces, hvorved der opkræves, håndhæves eller sagsøges på eller imod nogen del af Udsteders ejendomme, aktiver eller indtægter, som har en væsentlig i påvirkning af Udsteders finansielle situation eller drift og som ikke er afhjulpnet inden for 60 dage; eller
- (iv) Afvikling/konkurs: Hvis Udsteder tages under likvidation eller konkursbehandling eller hvis Udsteder på anden vis afvikles.

*En likvidation sker ved en eller flere likvidatorer udnævnt af erhvervs- og vækstministeren og mindst én af disse skal være jurist, jf. lov om finansiell virksomhed § 231. I tilfælde af, at Udsteder er under likvidation, kan begæring om konkurs kun indgives af likvidatorerne eller Finanstilsynet, jf. lov om finansiell virksomhed § 233. Finanstilsynet kan derudover indgive konkursbegæring, hvis Udsteder bliver insolvent. Ved afsigelse af konkursdekret beskikker skifteretten efter forhandling med Finanstilsynet en eller flere kuratorer. En af kuratorerne skal være jurist.*

#### **6.14 Forældelse**

Betalingskrav i henhold til Obligationerne forældes efter lov om forældelse af fordringer (forældelsesloven). Krav på hovedstol forældes efter 10 år, og krav på renter forældes efter 3 år fra den dato, hvor kreditor havde krav på betaling efter § 2 i forældelsesloven.

#### **6.15 Yderligere udstedelser**

Nykredit kan til enhver tid foretage yderligere udstedelser i én eller flere eksisterende fondskoder uden Obligationsejernes samtykke. De Endelige Vilkår for en given fondskode vil fortsat være gældende uændret på nær den cirkulerende mængde.

Nykredit kan desuden til enhver tid foretage udstedelser i én eller flere nye fondskoder uden Obligationsejernes samtykke.

#### **6.16 Interessekonflikter**

Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Realkreditobligationerne har finansieret, Obligationsejere, Nykredit og myndigheder.

Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.

#### **6.17 Meddelelser**

Meddelelser til Obligationsejerne gives i overensstemmelse med regler og procedurer for VP, henholdsvis VP LUX samt reglerne for det regulerede marked, hvorpå Obligationerne er optaget til handel.

#### **6.18 Repræsentation af Obligationsejerne**

Vilkårene for Obligationer udstedt under Basisprospektet indeholder ikke bestemmelser for repræsentation af Obligationsejerne.

#### **6.19 Lovvalg og værneting**

Obligationerne og retsforhold, der udspringer heraf, er underlagt dansk ret. Værneting for Obligationerne og retsforhold, der udspringer heraf, er den retskreds, hvori Nykredit til enhver tid har sit registrerede hjemsted.

#### **6.20 Nykredits erstatningsansvar**

Nykredit er erstatningsansvarlig, hvis Nykredit på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt.

Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Nykredit ikke erstatningsansvarlig for tab, som skyldes

- nedbrud i/manglende adgang til it-systemer, eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Nykredit selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne,
- svigt i Nykredits strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking),
- strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet imod eller iværksat af Nykredit selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Nykredit,
- andre omstændigheder, som er uden for Nykredits kontrol.

Nykredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis

- Nykredit burde have forudset det forhold, som er årsag for tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet
- lovgivningen under alle omstændigheder gør Nykredit ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

## 7 SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR

### **Skabelon for obligationerne**

*Herunder vises skabelon for henholdsvis fast og variabelt forrentede Obligationer med standardtekst og de oftest anvendte variabler. Der tages forbehold for, at ordlyden visse steder kan afvige fra det i skabelonen angivne, dog vil væsentlige ændringer eller oplysninger til det i Basisprospektet opgivne ske ved et nyt Basisprospekt eller ved tillæg til det gældende. Hvor der i skabelonerne herunder er angivet tekst i kursiv, er denne en vejledning til, hvordan feltet skal udfyldes:*

### **Endelige Vilkår**

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

Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S' basisprospekt dateret den [●] [og prospekttillæg nr. [●] af [●] [Evt. yderligere prospekttillæg nummereres og datoer for disse angives]] ([tilsammen] "Basisprospektet").

Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

### **Nykredit erklærer:**

- at de Endelige Vilkår er udarbejdet i henhold til artikel 5, stk. 4, i direktiv 2003/71/EF og
- skal læses i sammenhæng med Basisprospektet og eventuelle prospekttillæg,
- at Basisprospektet og tillæg til Basisprospektet er offentliggjort elektronisk på Nykredits webside [nykredit.dk](http://nykredit.dk) og på Finanstilsynets webside [www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk),
- at en investor for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet, eventuelle prospekttillæg og de Endelige Vilkår, og at resuméet for denne konkrete udstedelse er knyttet som Bilag A til de Endelige Vilkår.

**Endelige Vilkår af [dato]**

**Fast forrentede Obligationer**

**1. Serie / Kapitalcenter**

**Bemærkning**

[Serienavn]/Kapitalcenter [D/E/G/H/I/[•]]

**2. Obligationstype**

[SDO/RO/§ 15 Obligationer/Usikret Seniorgæld]

**3. ISIN**

[Fondskode]

**4. Første Noteringsdag**

[[•](Første dag, hvor papiret er optaget til handel på et reguleret marked)]

**5. Udløbsdag / forfaldsdag**

[Udløbsdato]

**6. Denomineringsvaluta**

[Valuta]

**7. Stykstørrelse**

[•] [Mindste handelsenhed [•]; mindste registreringsenhed [•]]

**Rente og betaling**

**8. Rentekupon**

[Nominel rente]% p.a.

**9. Effektiv rente**

[Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.]/[Effektiv rente angives hvis muligt]

**10. Rentekonvention**

[Faktisk/Faktisk - ICMA]/[•]

**11. Antal årlige terminer**

[•]

**12. Terminsperioder**

[a/b/20xx – c/d/20yy [kort/lang] første kupon.]  
[[a/b - c/d, e/f - g/h, osv.] i hvert år indtil Udløbsdag.]  
[Renten beregnes fra og med den første dag i Terminsperioden til og med den sidste dag i Terminsperioden ("unadjusted").]  
[•]

**13. Bankdage**

[Danske bankdage]/[TARGET2 bankdage]/[•]

**14. Betalingsdage**

[[Datoer] i hvert år indtil udløb.]  
[Er dagen for betaling af rente eller hovedstol ikke en Bankdag falder betalingen den næstfølgende Bankdag (handelskonvention: "Following business day").]  
[•]

**15. Fondskoden indeholder:**

Stående lån

[Ja/Nej]

Annuitetslån

[Ja/Nej]

|                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Serielån                                                                          | [Ja/Nej]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Mulighed for afdragsfrihed                                                        | [Ja/Nej]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>16. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse</b>                                | [100/105] [Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.]                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>17. Undtaget fra Pariaftalen</b>                                               | [Ja/Nej]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>18. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering</b>                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| i) <b>Rentetrigger</b>                                                            | [Ja/Nej] [evt. bemærkning eller supplerende beskrivelse]                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| ii) <b>Afsætningstrigger</b>                                                      | [Ja/Nej] [evt. bemærkning eller supplerende beskrivelse]                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Værdipapircentral og reguleret marked</b>                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>19. Registreringssted</b>                                                      | [VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S] [VP Lux S.à r.l., 32, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.] [navn og adresse på anden værdipapircentral.]                                                                                                                                                       |
| <b>20. Noteringssted</b>                                                          | [Obligationerne optages til handel på [NASDAQ OMX Copenhagen A/S] [andre regulerede eller lignende markeder, hvor Obligationer af samme fondskode allerede er optaget til handels regulerede marked]. [Datoen for optagelse til handel er d. [dato]]].<br>[Obligationerne optages ikke til handel på et reguleret eller lignende marked]. |
| <b>Omkostninger og udbud</b>                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>21. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked</b> | [Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel.]<br>[Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.]<br>[•]                                                                                                                                         |
| <b>22. Andre omkostninger for købere af Obligationerne</b>                        | [Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.]<br>[•]                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>23. Udstedelseskurs</b>                                                        | [•]/[Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.]<br><br>[Kursen fastsættes på baggrund af bud/udbud og offentliggøres på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a> ] [•]                                           |

- 24. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:** [Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S webside: [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com)] [andre regulerede eller lignende markeder, hvor obligationer af samme fondskode allerede er optaget til handel].
- 25. Udbudsperiode / tegningsproces** [Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.] [Beskrivelse af udbudsperiode og/eller tegningsproces]
- 26. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:** [Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.] [Beskrivelse af eventuelle begrænsninger]
- 27. Navnenotering** [Ja/Nej]
- 28. Aftaler om placering og /eller garanti for udbuddet:** [Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.] [Nykredit har indgået aftale med følgende arrangører: [Arrangør, adresse] [Arrangør2, adresse] Aftalen har følgende betingelser: [Væsentlige vilkår for aftalen]] [•]
- 29. Aftaler om prisstillelse:** [Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne.] [Nykredit betaler [Navn og adresse på virksomheder] for at stille købs- og salgspriser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' regulerede marked på følgende vilkår [beskrivelse af vilkårene for aftalen om prisstillelse.]
- 30. Interessekonflikter:** [Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.] [Beskrivelse af eventuelle interessekonflikter, der i forbindelse med udbuddet af Obligationerne er væsentlige, herunder angivelse af involverede personer og interessens karakter.]
- 31. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:** [Beskrivelse af bemyndigelser og godkendelser]

**32. Kreditvurdering af Obligationerne:** [Kreditvurdering og kreditvurderingsbureau]

**33. [Handelsbegrænsning for investorer relateret til USA:** [Hele punktet udelades, hvis udstedelsen ikke vedrører udenlandske arrangører.]]

[Regulation S., Kategori [1./2.]

[TEFRA finder ikke anvendelse.]

[•]

**Endelige Vilkår af [dato]**
**Variabelt forrentede Obligationer**
**1. Serie / Kapitalcenter**
**2. Obligationstype**
**3. ISIN**
**4. Første Noteringsdag**
**5. Udløbsdag / forfaldsdag**
**6. Denomineringsvaluta**
**7. Stykstørrelse**
**Bemærkning**

[Serienavn]/Kapitalcenter [D/E/G/H/I]

[SDO/RO/§ 15 obligationer/Usikret Seniorgæld]

[Fondskode]

[Første dag, hvor papiret er optaget til handel på et reguleret marked]

[Udløbsdato]

[Valuta]

[•] [Mindste handelsenhed [•]; mindste registreringsenhed [•]]

**Rente og betaling**
**8. Rentekupon**
**9. Referencerente**
**10. Rentetillæg**
**11. Rentereguleringsfrekvens**
**12. Fixingmetode**
**13. Effektiv rente**
**14. Rentekonvention**
**15. Antal årlige terminer**
**16. Terminsperioder**
**17. Bankdage**
**18. Betalingsdage**

[For perioden indtil første renteregulering er renten [•]% p.a.]

[Cibor/Euribor/Cita]/[1m/3m/6m/12m]/[•]

[•]% p.a.

[•]

[•]

[•] [Kan ikke angives, da Obligationerne er variabelt forrentede.]

[Faktisk/Faktisk - ICMA] [•]

[•]

[a/b/20xx – c/d/20yy [kort/lang] første kupon.]  
[[a/b - c/d, e/f - g/h, osv.] i hvert år indtil Udløbsdag.]  
[Renten beregnes fra og med den første dag i Terminsperioden til og med den sidste dag i Terminsperioden. ("unadjusted").][•]

[Danske bankdage]/[TARGET2 bankdage] [•]

[[Datoer] i hvert år indtil udløb.]  
[Er dagen for betaling af rente eller hovedstol ikke

en Bankdag falder betalingen den næstfølgende Bankdag (handelskonvention: "*Following business day*").][●]

**19. Fondskoden indeholder:**

|                            |          |
|----------------------------|----------|
| Stående lån                | [Ja/Nej] |
| Annuitetslån               | [Ja/Nej] |
| Serielån                   | [Ja/Nej] |
| Mulighed for afdragsfrihed | [Ja/Nej] |
| Hybrid lån                 | [Ja/Nej] |

**20. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse**

[100/105] [Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.] [●]

**21. Undtaget fra Pariaftalen**

[Ja/Nej]

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

i) **Rentetrigger**

[Ja/Nej] [evt. bemærkning eller supplerende beskrivelse]

ii) **Afsætningstrigger**

[Ja/Nej] [evt. bemærkning eller supplerende beskrivelse]

**Værdipapircentral og reguleret marked**

**23. Registreringssted**

[VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S] [VP Lux S.à r.l., 32, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg.] [navn og adresse på anden værdipapircentral.]

**24. Noteringssted**

[Obligationerne optages til handel på [NASDAQ OMX Copenhagen A/S] [andre regulerede eller lignende markeder, hvor obligationer af samme fondskode allerede er optaget til handel]'s regulerede marked]. Datoen for optagelse til handel er d. [dato]]. [Obligationerne optages ikke til handel på et reguleret eller lignende marked].

**Omkostninger og udbud**

**25. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked**

[Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel.] [Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.] [●]

**26. Andre omkostninger for købere af Obligationerne**

[Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.][●]

**27. Udstedelseskurs**

[●] [Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.]

|                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                     | [Kursen fastsættes på baggrund af bud/udbud og offentliggøres på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' webside: <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a> ]                                                                                                                                                                                                       |
| <b>28. Oplysninger om den cirkulerende mængde af Obligationer:</b>                  | <p>[Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' webside: <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a>]</p> <p><i>[Andre regulerede eller lignende markeder, hvor obligationer af samme fondskode allerede er optaget til handel].</i></p>                                                                       |
| <b>29. Udbudsperiode / tegningsproces</b>                                           | [•][Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.]                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>30. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:</b> | <p>[Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.]</p> <p>[•]</p>                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>31. Navnenotering</b>                                                            | [Ja/Nej]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>32. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:</b>                      | <p>[Nykredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.]</p> <p>[Nykredit har indgået aftale med følgende arrangører:</p> <p><i>[Arrangør, adresse]</i></p> <p><i>[Arrangør2, adresse]</i></p> <p>Aftalen har følgende betingelser:</p> <p><i>[Væsentlige vilkår for aftalen]]</i></p>                      |
| <b>33. Aftaler om prisstillelse:</b>                                                | <p>[Nykredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne.]</p> <p>[Nykredit betaler <i>[Navn og adresse på virksomheder]</i> for at stille købs- og salgspriser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' regulerede marked på følgende vilkår <i>[beskrivelse af vilkårene for aftalen om prisstillelse.]</i></p> |
| <b>34. Interessekonflikter:</b>                                                     | <p>Nykredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne. <i>[Beskrivelse af eventuelle interessekonflikter, der i forbindelse med udbuddet af Obligationerne er væsentlige, herunder angivelse af involverede personer og interessens karakter.]</i></p>                                                               |
| <b>35. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:</b> | [Beskrivelse af bemyndigelser og godkendelser]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

**36. Kreditvurdering af Obligationerne:** *[Kreditvurdering og kreditvurderingsbureau]*

**37. [Handelsbegrænsning for investorer relateret til USA:** *[Hele punktet udelades, hvis udstedelsen ikke vedrører udenlandske arrangører.]]* *[Regulation S., Kategori [1./2.] TEFRA finder ikke anvendelse.]*  
*[•]*

**Bilag A til "Endelige Vilkår"**

*Der indsættes et resumé af den konkrete udstedelse – herunder med oplysninger om de Endelige Vilkår – som bilag til de Endelige Vilkår.*

## 8 DOKUMENTER DER INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING

Basisprospektet bør læses og forstås i sammenhæng med (i) Nykredits reviderede konsoliderede årsregnskaber for regnskabsårene, der sluttede henholdsvis 31. december 2012 og 31. december 2013, herunder i begge tilfælde sammen med den tilhørende revisionsrapport, Nykredits ureviderede konsoliderede kvartalsregnskab for perioden 1. januar til 31. marts 2014 og (ii) afsnittene med overskriften "Obligationsoplysninger" på siderne 20-22 i prospekt af 9. november 2007 for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S kapitalcenter E, siderne 24-27 i prospekt af 18. august 2011 for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S kapitalcenter H, siderne 24-26 i prospekt af 24. maj 2012 for udbud af realkreditobligationer udstedt ud af kapitalcenter D, G og I samt siderne 36-44 i prospekt af 22. marts 2013 for obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (junior covered bonds), som hver især tidligere er offentliggjort og registreret hos Finanstilsynet.

Derudover integreres kapitalcentervilkårene for kapitalcentrene D, E, G, H og I også i Basisprospektet ved denne henvisning:

- Vilkår for kapitalcenter D godkendt af Nykredits bestyrelse den 20. februar 2002 og revideret af Nykredits bestyrelse den 24. februar 2005 og den 7. marts 2013.
- Vilkår for kapitalcenter E godkendt af Nykredits bestyrelse den 8. november 2007 og revideret af Nykredits bestyrelse den 7. marts 2013.
- Vilkår for kapitalcenter G godkendt af Nykredits bestyrelse den 8. januar 2009 og revideret af Nykredits bestyrelse den 7. marts 2013.
- Vilkår for kapitalcenter H godkendt af Nykredits bestyrelse den 18. august 2011 og revideret af Nykredits bestyrelse den 7. marts 2013.
- Vilkår for kapitalcenter I godkendt af Nykredits bestyrelse den 19. april 2012 og revideret af Nykredits bestyrelse den 7. marts 2013.

Oplysninger i de nævnte dokumenter indgår i Basisprospektet bortset fra, at enhver erklæring, der er indeholdt i de således indarbejdede dokumenter, skal anses for ændret eller afløst, hvis en erklæring i Basisprospektet ændrer eller erstatter en sådan tidligere fremsat erklæring (enten udtrykkeligt, stiltiende eller på anden måde). Enhver erklæring, der således er ændret eller afløst indgår ikke længere i Basisprospektet.

Kopier af dokumenter, der indgår ved henvisning i Basisprospektet er gratis og offentligt tilgængelige på [nykredit.com](http://nykredit.com). Dokumenterne findes samme sted i en version oversat til engelsk.

Tabellen nedenfor viser de relevante sidehenvisninger til de reviderede konsoliderede årsregnskaber for regnskabsårene der sluttede henholdsvis 31. december 2012 og 31. december 2013 samt Nykredits ureviderede konsoliderede kvartalsregnskab for perioden 1. januar til 31. marts 2014.

Oplysningerne i Nykredits reviderede konsoliderede årsregnskaber for regnskabsårene, der sluttede henholdsvis 31. december 2012 og 31. december 2013, herunder i begge tilfælde sammen med den tilhørende revisionsrapport, der integreres ved henvisning, bortset fra oplysningerne i tabellen neden for, er kun til orientering og udgør ikke en del af Basisprospektet.

**Revideret konsolideret årsregnskab for Nykredit for regnskabsåret 2013**

**Nykredit Realkredit A/S Årsrapport 2013**

|                            |         |
|----------------------------|---------|
| Ledelsespåtegning .....    | Side 54 |
| Resultatopgørelse .....    | Side 57 |
| Balancen .....             | Side 59 |
| Pengestrømsopgørelse ..... | Side 63 |
| Regnskabsprincipper .....  | Side 65 |
| Noter .....                | Side 64 |
| Revisors påtegning .....   | Side 56 |

**Revideret konsolideret årsregnskab for Nykredit for regnskabsåret 2012**

**Nykredit Realkredit A/S - Årsrapport 2012**

|                            |         |
|----------------------------|---------|
| Ledelsespåtegning .....    | Side 57 |
| Resultatopgørelse .....    | Side 60 |
| Balancen .....             | Side 62 |
| Pengestrømsopgørelse ..... | Side 66 |
| Regnskabsprincipper .....  | Side 68 |
| Noter .....                | Side 67 |
| Revisors påtegning .....   | Side 59 |

**Urevideret konsolideret kvartalsregnskab for Nykredit for perioden 1. januar til 31. marts 2014**

**Nykredit Realkredit A/S – Kvartalsrapport 1. kvartal 2014**

|                                                |         |
|------------------------------------------------|---------|
| Resultatopgørelse og anden totalindkomst ..... | Side 22 |
| Balancen .....                                 | Side 23 |
| Pengestrømsopgørelse .....                     | Side 28 |
| Regnskabsprincipper .....                      | Side 31 |
| Noter .....                                    | Side 32 |

## 9            ÅRSAG TIL SALG AF OBLIGATIONER OG ANVENDELSE AF PROVENUE

### ***Realkreditobligationer***

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, der ydes af Nykredit, af et kreditinstitut, som er et datterselskab til Nykredit, eller af et tredje kreditinstitut som har overdraget lån og pant til eje til Nykredit, eller til et kreditinstitut, som er et datterselskab til Nykredit, se afsnit 5.12 "Fælles funding".

### ***§ 15 Obligationer***

Under Basisprospektet kan der udstedes § 15 Obligationer for at stille supplerende sikkerhed i kapitalcentre, der udsteder SDO, før kravet om supplerende sikkerhed opstår, eller med henblik på at opbygge overdækningen i kapitalcentre, der udsteder SDO eller RO.

Provenuet ved udstedelsen skal anvendes til at opbygge overdækning i kapitalcentrene (uanset om der udstedes SDO eller RO i det pågældende kapitalcenter) eller til anskaffelse af supplerende sikkerheder med henblik på at kunne opfylde kravet om, at værdien af de aktiver, der ligger til sikkerhed for de udstedte SDO i kapitalcentrene E og H, mindst svarer til værdien af de udstedte SDO.

Midlerne fra udstedelserne af § 15 Obligationer placeres i særligt sikre aktiver i henhold til § 152 c stk. 1 nr. 1 og 3-7 i lov om finansiel virksomhed.

### ***Usikret Seniorgæld***

Provenuet fra udstedelse af Usikret Seniorgæld vil af Udsteder blive anvendt til generelle driftmæssige formål.



## **10 OM NYKREDIT**

### **10.1 Baggrund**

Det danske realkreditsystem er et af verdens ældste og går tilbage til den store brand i København i 1797. Under navnet "Nykredit" har Nykredit udstedt realkreditobligationer siden 1985, men har under andre navne og juridiske enheder udstedt realkreditobligationer siden 1851.

Realkreditforeningen Nykredit blev stiftet den 1. april 1985 gennem en fusion mellem to andre realkreditforeninger stiftet i 1851. Realkreditforeningen Nykredit drev virksomhed som en realkreditforening udelukkende på engrosbasis frem til 1989, hvor realkreditlån blev udstedt til erhvervs- og privatkunder gennem eksterne distributionskanaler. I 1989 blev den danske realkreditsektor liberaliseret, og bankerne fik tilladelse til at etablere realkreditinstitutter, og realkreditforeningerne fik tilladelse til at omdanne sig til aktieselskaber.

Resultatet af liberaliseringen af realkreditsektoren var, at Realkreditforeningen Nykredit begyndte at udvikle sig fra en engrosbaseret virksomhed til en detailbaseret virksomhed, og senere blev aktiviteterne udvidet til at omfatte bank og forsikring. Realkreditforeningen Nykredit blev i 1991 omdannet fra en realkreditforening til et aktieselskab – et realkreditinstitut – med en holdingstruktur. I forbindelse med omdannelsen overførte Realkreditforeningen Nykredit sine aktiver og passiver gennem holdingselskabet Nykredit Holding A/S til realkreditinstituttet Nykredit A/S (navneændring til Nykredit Realkredit A/S i 2002), som fortsatte realkreditaktiviteterne fra den tidligere realkreditforening. Foreningen Nykredit, hvis medlemmer var låntagerne i realkreditforeningen, blev enejer af Nykredit Holding A/S på tidspunktet for omdannelsen. I 1992 fusionerede Nykredit Realkredit A/S med IRF Industrifinansiering, og Industriens Realkreditfond fik dermed en ejerandel i Nykredit Holding A/S.

I 1994 stiftede Nykredit et helejet datterselskab Nykredit Bank A/S ("**Nykredit Bank**") som en erhvervsbank, der senere udvidede sine aktiviteter til at omfatte privatkunder. Nykredit og Nykredits datterselskaber benævnes samlet "**Nykredit-koncernen**". I 2000 erhvervede Nykredit forsikringselskabet Østifterne Forsikring (som senere ændrede navn til Nykredit Forsikring A/S), som fortsatte de eksisterende forsikringsaktiviteter i Nykredit-koncernen. Foreningen Østifterne blev aktionær i Nykredit Holding A/S.

I 2002 og 2003 indgik Nykredit en række strategiske alliancer blandt andet med Jyske Bank og Spar Nord Bank vedrørende distribution af Nykredits realkreditlån med henblik på at styrke distributionen til privatkunder.

For yderligere at styrke distributionskapaciteten til privatkunder erhvervede Nykredit realkreditinstituttet Totalkredit A/S ("**Totalkredit**") i november 2003. Totalkredit er et realkreditinstitut, der udsteder realkreditlån til privatkunder via et distributionsnetværk bestående af ca. 70 lokale og regionale banker. Tilsammen ejer disse lokale og regionale banker selskabet PRAS A/S, som efter Nykredits erhvervelse af Totalkredit blev aktionær i Nykredit Holding A/S.

Finanstilsynet meddelte den 2. november 2007 Nykredit tilladelse til at udstede særligt dækkede obligationer i medfør af § 16 a i lov om finansiel virksomhed.

I oktober 2008 købte Nykredit Forstædernes Bank A/S. Forstædernes Bank A/S blev fuldt integreret i Nykredit-koncernen den 1. april 2010.

I marts 2010 solgte Nykredit-koncernen Nykredit Forsikring A/S til Gjensidige Forsikring ASA. Parterne har også indgået en distributionsaftale, i henhold til hvilken Nykredit fortsat leverer og sælger forsikringsprodukter og -ydelser til egne kunder med Gjensidige som leverandør. Privatkunder vil fortsat

blive betjent under Nykredit-brandet, hvorimod erhvervskunder – herunder landbrugskunder – betjenes under Gjensidige-brandet.

I december 2011 åbnede Nykredit Bank en filial i Stockholm med fokus på svenske renteprodukter. Filialen styrker Nykredit Markets' nordiske profil og distributionskapacitet.

Siden 1. april 2012 er nye realkreditlån til privatkunder formidlet af Nykredits rådgivere og udstedt via Totalkredit. Nykredit og Totalkredit benytter sig af både et-lags og to-lagsbelåning. Et-lagsbelåning er den klassiske realkreditmodel, hvor ét lån finansierer 0-80% af ejendommens værdi og to-lagsbelåning er, hvor finansieringen opdeles i to lån, der finansierer henholdsvis 0-60% og 60-80% af ejendommens værdi, og hvor der for så vidt angår belåningen mellem 60-80% ikke er mulighed for afdragsfrihed.

Nykredit-koncernen er en af de største långivere i Danmark med en markedsandel af alt udlån i Danmark på ca. 31% pr. 31. december 2013 baseret på Danmarks Nationalbanks MFI-statistik.

I Danmark tegner realkreditinstitutterne og bankerne sig for næsten alt udlån. Pr. 31. december 2013 udgjorde realkreditinstitutternes samlede udlån i Danmark 2.340 mia. kr. (ca. 315 mia. euro), mens bankerne tegnede sig for et samlet udlån på 1.034 mia. kr. (ca. 139 mia. euro).

Den danske realkreditsektor består af syv realkreditinstitutter, hvoraf Nykredit-koncernen (inklusive Totalkredit) og Realkredit Danmark (som indgår i Danske Bank-koncernen) tilsammen repræsenterer mere end 70% af realkreditmarkedet. Nordea Kredit, BRFkredit, DLR Kredit og LR Realkredit tegner sig for resten.

I starten af 2014 købte den største distributør blandt de regionale og lokale banker i Totalkredit-samarbejdet, Jyske Bank, det fjerdestørste danske realkreditinstitut, BRFkredit. Partnerskabsaftalen, der regulerer Totalkredit-samarbejdet og er indgået mellem Totalkredit og det individuelle samarbejdende pengeinstitut, forhindrer markedsføring og distribution af realkreditlån fra mere end én udbyder. Nykredit anser derfor Jyske Banks erhvervelse af BRFkredit for uforeneligt med medlemskab af Totalkredit-samarbejdet og anser derfor medlemskabet for opsagt, hvilket Nykredit har meddelt Jyske Bank. Jyske Bank har formidlet lån til 60.000 Totalkredit-kunder med et samlet realkreditudlån på omkring DKK 83 mia, hvilket svarer til ca. 7% af Nykredit-koncernens samlede udlån.

## **10.2 Ejere og juridisk struktur**

Nykredit Realkredit A/S er et dansk aktieselskab registreret i Erhvervsstyrelsen under CVR-nr. 12719280. Nykredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V, telefonnummer 44 55 10 00.

Ifølge punkt 3(2) i Nykredits vedtægter er Nykredits formål at drive realkreditvirksomhed, dvs. aktiviteter i henhold til den nuværende danske realkreditlovgivning. Et andet formål er gennem datterselskaber at drive anden finansiel virksomhed, herunder bankvirksomhed. Nykredits stiftelsesoverenskomst indeholder ingen oplysninger om Nykredits registrering, CVR-nr. eller formål.

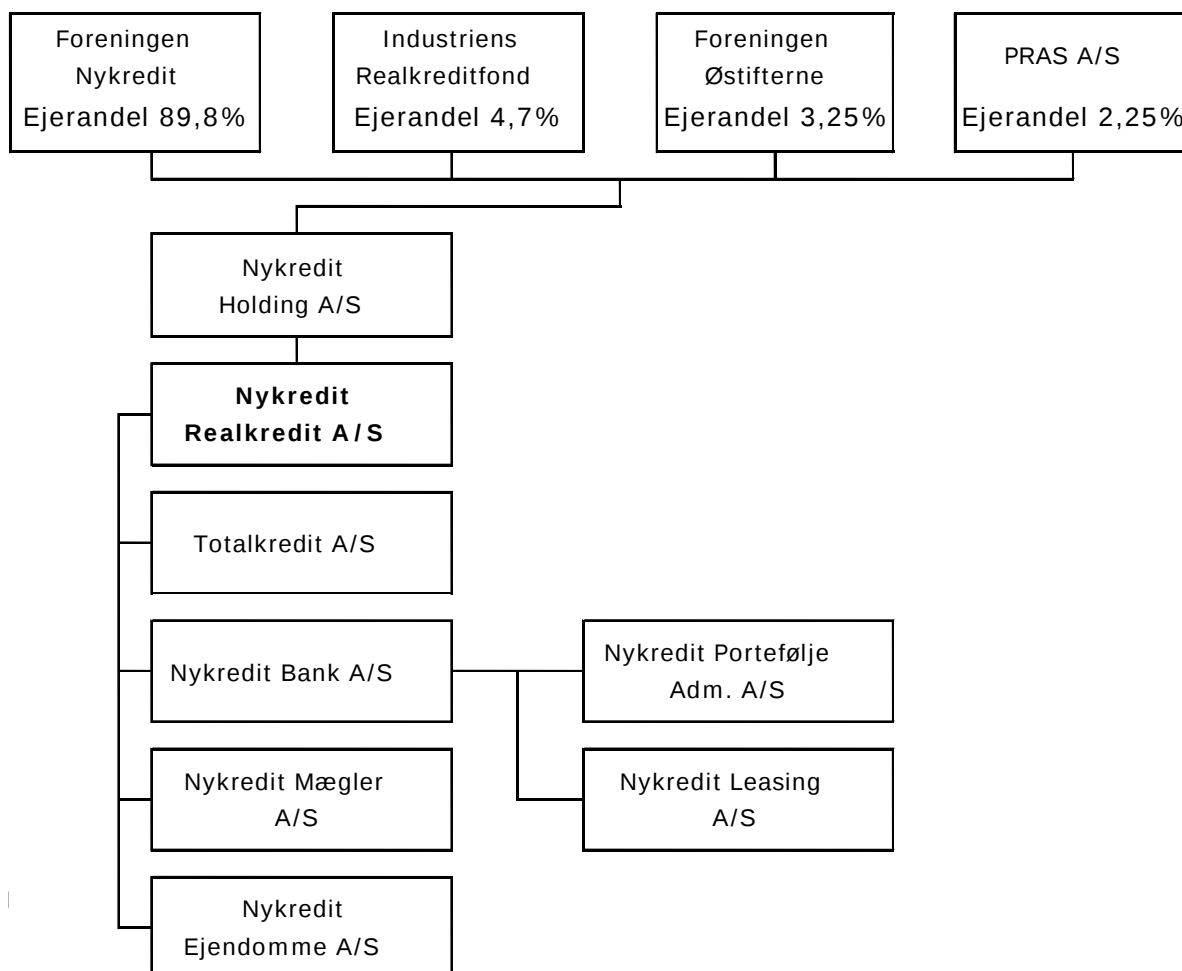
Udsteder driver virksomhed under følgende binavne: Industrikredit A/S, IRF Erhvervsfinansiering A/S, IRF Industrifinansiering A/S, IRF Industrikredit A/S, Nykredit A/S, Nykredit Industri A/S og Realkreditaktieselskabet Nykredit.

Udsteder har en aktiekapital på 1.182.215.700 kr. fordelt på 11.822.157 aktier à 100 kr. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt. Aktierne lyder på navn og noteres i selskabets ejerbog. Der er ikke udstedt nogen ejerbeviser. Aktierne kan ikke overdrages til ihæندهaver og er ikke-omsætningspapirer. Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser.

Nykredit er ejet 100% af Nykredit Holding A/S, hvis aktiviteter udelukkende er ejerskabet af Nykredit. Foreningen Nykredit er den største aktionær i Nykredit Holding A/S. Nykredit-koncernens virksomhed drives af Nykredit, som driver realkreditvirksomhed og andre aktiviteter direkte og gennem datterselskaberne Totalkredit, Nykredit Bank, Nykredit Mægler A/S og Nykredit Ejendomme A/S.

På datoen for Basisprospektet er aktiebeholdningen i Nykredit Holding A/S som følger:

| <b>Aktionærer i Nykredit Holding A/S (%)</b> | <b>Andel af ordinære aktier (%)</b> |
|----------------------------------------------|-------------------------------------|
| Foreningen Nykredit                          | 89,80                               |
| Industriens Realkreditfond                   | 4,70                                |
| Foreningen Østifterne                        | 3,25                                |
| PRAS A/S                                     | 2,25                                |



Alle Nykredits datterselskaber er 100 % ejede af Nykredit.

Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., selskabsloven og lov om finansiel virksomhed fastlægger regler, der modvirker en større aktionærs misbrug af bestemmende indflydelse. Nykredit har ikke taget nogen særlige forholdsregler for at forhindre Nykredit Holding A/S i at misbruge sin bestemmende indflydelse over Nykredit. Nykredit er ikke bekendt med nogen aftaler, som kan medføre, at tredjemand får bestemmende indflydelse over Nykredit.

Nykredit-koncernens samlede aktiver udgjorde 1.417 mia. kr. pr. 31. december 2013. Nykredit-koncernen havde en egenkapital på 59 mia. kr. pr. 31. december 2013, og resultat før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2013, var 1.914 mio. kr. I 2013 havde Nykredit-koncernen et gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere på 4.052.

### Hovedtal for Nykredit-koncernen

| Mio. kr.                                                                      | 1. kvartal | 1. kvartal | 2013   | 2012   |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|--------|
|                                                                               | 2014       | 2013       |        |        |
| Basisindtægter af forretningsdrift. . . . .                                   | 2.741      | 2.565      | 10.430 | 10.200 |
| Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer. . . . . | 1.272      | 1.420      | 5.758  | 5.776  |
| Basisindtjening før nedskrivninger. . . . .                                   | 1.158      | 1.057      | 3.251  | 3.315  |
| Nedskrivninger på udlån m.v. . . . .                                          | 515        | 687        | 2.764  | 2.149  |
| Basisindtjening efter nedskrivninger . . . . .                                | 643        | 370        | 487    | 1.166  |
| Beholdningsindtjening . . . . .                                               | 349        | 668        | 1.887  | 2.444  |
| Resultat før skat. . . . .                                                    | 878        | 923        | 1.914  | 3.145  |
| Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital .                              | 16,0       | 15,9       | 15,8   | 15,8   |

### 10.3 Nykredits godkendte forretningsområder

Nykredit har tilladelse til:

- at drive realkreditvirksomhed finansieret på basis af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer, og
- at drive virksomhed som børsrådgiver i tilknytning til realkreditvirksomheden.

Nykredit driver anden finansiel virksomhed gennem datterselskaber:

- realkreditvirksomhed (Totalkredit);
- bankvirksomhed (detail- og investeringsbank) (Nykredit Bank),
- ejendomsmæglervirksomhed (Nykredit Mægler A/S), og
- ejerskab og administration af kontorejendomme (Nykredit Ejendomme A/S).

### 10.4 Nykredit-koncernens aktiviteter

Nykredit-koncernens primære aktivitet er fortsat at drive realkreditvirksomhed. Nykredits primære marked er det danske marked for udlån mod pant i fast ejendom m.v. Nykredit yder lån til privat-, erhvervs- og landbrugskunder. Nykredit-koncernens realkreditudlån opgjort som restgæld til nominel værdi udgjorde 1.120 mia. kr. pr. 31. december 2013. Bankudlån udgjorde 47 mia. kr. pr. 31. december 2013.

Nykredit og Totalkredits største forretningsområde er udlån til boligformål. Det samlede udlån til boligformål var på 77,6% af obligationsrestgælden pr. 31. december 2013 (se nedenfor):

| Nykredit-koncernens obligationsrestgæld<br>pr. 31. december 2013 | Fordeling % |
|------------------------------------------------------------------|-------------|
| Ejerbolig . . . . .                                              | 61,5        |
| Privat udlejning . . . . .                                       | 7,1         |
| Industri og håndværk. . . . .                                    | 2,2         |
| Kontor og forretning . . . . .                                   | 9,9         |
| Landbrug . . . . .                                               | 8,7         |
| Alment boligbyggeri . . . . .                                    | 5,5         |

|                        |            |
|------------------------|------------|
| Andelsboliger. . . . . | 3,5        |
| Øvrige . . . . .       | 1,6        |
| <b>I alt. . . . .</b>  | <b>100</b> |

*Obligationsgæld henviser kun til realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer og omfatter obligationer udstedt direkte af Totalkredit.*

Nykredit-koncernen er organiseret i følgende forretningsområder: Retail og Wholesale.

#### **10.4.1 Retail**

Forretningsområdet Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder, herunder landbrugskunder, privat boligudlejning og formuende privatkunder. Desuden omfatter forretningsområdet realkreditudlån til Nykredits privatkunder formidlet af Totalkredit.

Nykredit-koncernens multikanalstrategi betyder, at kunderne betjenes i Nykredits 55 centre, 312 ejendomsmæglerbutikker (ejendomsmæglerkæderne Nybolig og Estate) og Nykredit Direkte®, det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter. Retail-kunder tilbydes produkter inden for bank, realkredit, forsikring, investering og pension via Nykredit-brandet.

Nykredit yder også realkreditlån til privatkunder med ejendomme i primært Frankrig og Spanien. Kundekredsen består af danske statsborgere og svenske og norske statsborgere med bopæl i Frankrig og Spanien. Disse lån ydes fra Danmark baseret på tilladelser fra Finanstilsynet, og udlånsvirksomheden udøves i overensstemmelse med de danske realkreditregler.

|                             | Frankrig     | Spanien      | Øvrige lande |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Udlån pr. 31. december 2013 | 4,5 mia. kr. | 4,6 mia. kr. | 1,3 mia. kr. |

#### **10.4.2 Wholesale**

Forretningsområdet Wholesale omfatter aktiviteter med Nykredit-koncernens største erhvervskunder, herunder andelsboliger og alment byggeri samt institutionelle kunder. Wholesale omfatter desuden private banking kunder samt aktiviteterne i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management.

Omkring 70 pengeinstitutter formidler realkreditlån udstedt af Totalkredit til deres privatkunder i henhold til en samarbejdsaftale. Aftalen er baseret på, at det formidlende pengeinstitut dækker en del af kreditrisikoen på udlånet via tabsgarantier eller modregningsadgang i provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstituttet.

Nykredit belåner danske og udvalgte internationale erhvervskunders ejendomme i udlandet. Nykredit tilbyder ejendomsfinansiering i Storbritannien, Norge, Sverige, Tyskland og Finland.

Det internationale realkreditudlån er baseret på tilladelser fra Finanstilsynet, og udlånsvirksomheden udøves i overensstemmelse med de danske realkreditregler.

#### **10.4.3 Andre resortområder**

CEO-området omfatter funktionerne strategi, jura, kommunikation & CSR samt intern revision.

COO-området omfatter funktionerne HR, marketing, IT, produktion (back office), Facility Management og indkøb.

CFO/CRO-området omfatter funktionerne økonomi, finans, kredit, kapital/risiko, regulering/rating samt vurdering.

## 10.5 Kapitalstruktur

Nedenstående tabel viser Nykredit-koncernens kapitalstruktur og kapitalprocent.

| Mio. kr.                                            | 2009<br>Basel II | 2010<br>Basel II | 2011<br>Basel II | 2012<br>Basel II | 2013<br>Basel II |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Kernekapital ekskl. hybrid<br>kernekapital. . . . . | 44.671           | 49.442           | 48.283           | 51.720           | 54.666           |
| Hybridkapital. . . . .                              | 10.805           | 11.055           | 11.204           | 10.690           | 10.678           |
| Supplerende kapital. . . . .                        | 4.756            | 780              | 200              | 241              | 237              |
| Fradrag i basiskapitalen . . . . .                  | -1.274           | -776             | -200             | -241             | -237             |
| <b>Basiskapital . . . . .</b>                       | <b>58.958</b>    | <b>60.500</b>    | <b>59.487</b>    | <b>62.410</b>    | <b>65.344</b>    |
| Kapital i procent af                                |                  |                  |                  |                  |                  |
| – basiskapital . . . . .                            | 17,8%            | 18,5%            | 17,1%            | 19,1%            | 18,9%            |
| – kernekapital. . . . .                             | 13,5%            | 15,1%            | 13,9%            | 15,8%            | 15,8%            |

Nykredits har en målsætning om en egenkapital i niveauet 15% af risikovægtede poster, hvortil kommer det kapitalmæssige fradrag i regnskabsmæssig egenkapital på ca. 5 mia. kr. Et egenkapitalniveau på 15% er væsentligt over det formelle lovkrav, men forventes at være et markedskonformt niveau set i forhold til rating og obligationsmarkedet. Nykredits målsætning er en samlet kapital i niveauet 18-20% af risikovægtede poster. Også her et niveau, der ligger væsentligt over lovkravene, men som vurderes at være et markedskonformt niveau.

Nykredits mål er på sigt at opbygge en buffer på 5-10 mia. kr. til sikring af vækstmuligheder og som buffer i forhold til eventuelle regelændringer. En sådan buffer vil være medvirkende til at sikre kunderne en stabil og aktiv udlånspolitik.

Kapitalbehovet varierer i takt med konjunkturerne. Det vurderes, at egenkapitalbehovet stiger i perioder med høj arbejdsløshed og høje renter. Dette opvejes dog i et vist omfang af, at markedets krav til egenkapital målt i procent af risikovægtede poster formentlig falder til et niveau på 13-14% i den situation.

Nykredits egenkapitalbehov skønnes at se således ud:

- I normal konjunktur og højkonjunktur en egenkapital på 61 mia. kr
- I lavkonjunktur en egenkapital på 68 mia. kr.
- Vækst- og regelbuffer (opbygges på sigt) på 5-10 mia. kr.

Samlet et egenkapitalniveau på 68 mia. kr. plus på sigt en buffer i niveauet 5-10 mia. kr. Ud over det nævnte egenkapitalniveau er det Nykredits målsætning at have en samlet kapital på op imod 20% af risikovægtede poster i en normal konjunktursituation. Det svarer til et samlet kapitalgrundlag på ca. 79 mia. kr. inklusive efterstillet kapital.

## 10.6 Rating

Størstedelen af Nykredit-koncernens obligationer er blevet tildelt en rating af Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**S&P**"), og Nykredit som udsteder er blevet tildelt en rating fra S&P og Fitch Ratings Ltd ("**Fitch**"). S&P og Fitch er hver især etableret i Den Europæiske Union, og registreret i henhold til forordning (EF) nr. 1060/2009 på datoen for Basisprospektet:

**Nykredit-koncernens ratings**

| Rating                                                   | S&P | Fitch |
|----------------------------------------------------------|-----|-------|
| Kapitalcenter E (særligt dækkede obligationer) . . . . . | AAA |       |
| Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer) . . . . .            | A+  |       |
| Kapitalcenter D (reakreditobligationer) . . . . .        | AAA |       |
| Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer) . . . . .            | A+  |       |
| Kapitalcenter C (reakreditobligationer) . . . . .        | AAA |       |
| Kapitalcenter G (reakreditobligationer) . . . . .        | AAA |       |
| Kapitalcenter H (særligt dækkede obligationer) . . . . . | AAA |       |
| Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer, JCB'er) . . . . .    | A+  |       |
| Kapitalcenter I (reakreditobligationer) . . . . .        | AAA |       |
| Instituttet i øvrigt (reakreditobligationer) . . . . .   | AAA |       |
| Kort usikret rating . . . . .                            | A-1 | F1    |
| Lang usikret rating . . . . .                            | A+  | A     |
| Hybrid kernekapital (Tier 1) . . . . .                   | BBB |       |
| <b>Totalkredit A/S</b>                                   |     |       |
| Kapitalcenter C (reakreditobligationer) . . . . .        | AAA |       |
| <b>Nykredit Bank A/S</b>                                 |     |       |
| Kort deposit rating . . . . .                            | A-1 | F1    |
| Lang deposit rating . . . . .                            | A+  | A     |
| Euro MTN Program                                         |     |       |
| - kort seniorgæld . . . . .                              | A-1 | F1    |
| - lang seniorgæld . . . . .                              | A+  | A     |
| Euro Commercial Paper og Certificate of Deposit Program  |     |       |
| - kort seniorgæld . . . . .                              | A-1 | F1    |

En rating af et værdipapir kan til enhver tid suspenderes, nedsættes eller trækkes tilbage af det pågældende kreditvurderingsbureau. Nykredit kan endvidere opsige samarbejdet med et eller flere kreditvurderingsbureauer.

S&P har angivet Nykredits udstederrating "*Long term unsecured*" til at have "*negative outlook*", hvilket betyder, at ratingen muligvis vil falde i løbet af de næste to år. Dette vil sandsynligvis have en tilsvarende effekt på de ratede § 15 Obligationer og eventuel Usikret Seniorgæld.

**10.7 Nykredits konti i pengeinstitutter**

Nykredits konti i pengeinstitutter er underlagt visse krav fra S&P: Kontiene skal føres af pengeinstitutter, der har en senior usikret modpartsrating fra Standard & Poor's på mindst BBB/A-2, forudsat at eksponeringen samlet ikke overstiger 5% af kapitalcentrets balance, og forudsat at a) det ikke er sandsynligt, at konsekvensen af, at et kontoførende pengeinstitut ikke kan opfylde sine forpligtelser, vil forårsage en direkte afbrydelse af betalinger på Nykredits særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer i udskiftningsperioden, eller b) en negativ påvirkning af Nykredits særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer kun vil være sandsynlig i tilfælde af flere sammenfaldende hændelser. Hvis eksponeringen overstiger 5% af kapitalcentrets balance, skal det kontoførende pengeinstitut have en rating fra Standard & Poor's på mindst A/A-1.

For at håndtere indskud af kortere varighed skal det kontoførende pengeinstitut have en rating fra Standard & Poor's på mindst BBB/A-2, forudsat at a) det ikke er sandsynligt, at konsekvensen af, at et kontoførende pengeinstitut ikke kan opfylde sine forpligtelser, vil forårsage en direkte afbrydelse af betalingerne på Nykredits særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer i udskiftningsperioden, eller b) en negativ påvirkning af Nykredits særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer kun vil være sandsynlig i tilfælde af flere sammenfaldende hændelser.

Hvis det kontoførende pengeinstitut ikke opfylder Standard & Poor's ovennævnte ratingkriterier, skal Nykredit/Totalkredit inden for 30 dage tage, hvad der må anses for forretningsmæssigt rimelige, skridt til at udskifte det kontoførende pengeinstitut med et pengeinstitut, der opfylder disse kriterier (udskiftning). I tilfælde af udskiftning, og hvor nye betalingsinstrukser til låntagerne er nødvendige, skal låntagerne i forbindelse med udskiftningen underrettes om, at fremtidige betalinger skal foretages til en konto i et andet pengeinstitut (der opfylder Standard & Poor's ratingkriterier) som angivet af Nykredit/Totalkredit. Nærværende bestemmelse gælder for midler på konti (som ikke er undtaget fra pengeinstitutts eventuelle konkursmasse). Nærværende bestemmelse er baseret på den nugældende rating af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer og Standard & Poor's nugældende offentliggjorte metodik og kriterier for modparter.

Ændringer i ratingen af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationerne og/eller ordlyden og fortolkningen af metodikken/kriterierne, såvel som afklaringer heraf med Standard & Poor's forståelse, kan medføre ændringer i nærværende bestemmelse. Nærværende bestemmelse vil ikke længere være gældende, hvis Nykredit og/eller Standard & Poor's opsiger aftalen om at rate Nykredits særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer.

### **10.8 Risikostyring**

Nykredits bestyrelse har ansvaret for at fastlægge grænser for og overvågning af Nykredit-koncernens risici samt at godkende de overordnede instrukser og politikker. Risikoforhold og -aktiviteter rapporteres løbende til direktionen.

Bestyrelsen har videredelegeret det daglige ansvar til koncerndirektionen, som har ansvaret for at implementere de overordnede instrukser. Ansvar for den løbende risikoovervågning og -styring ligger hos udvalg, som har et medlem af koncerndirektionen som formand.

Nykredits væsentligste koncernkomitéer er Risikokomitéen, ALCO-komitéen og Kreditkomitéen.

Risikokomitéen har til formål at sikre et løbende overblik over Nykredit koncernens samlede risikobillede og kapitalbehov for derigennem at bistå (i) ledelsen i Foreningen Nykredit og Nykredit Holding med at påse – og (ii) ledelsen i Nykredit Realkredit, Totalkredit og Nykredit Bank med at sikre – efterlevelse af gældende lovgivning og praksis på området.

Risikokomitéen har endvidere ansvar for et løbende overblik over Nykredit koncernens risikomodeller for derigennem at bistå ledelsen med at påse og sikre efterlevelse af gældende lovgivning og praksis på området.

ALCO-komitéen har til formål – i relation til Nykredit koncernen samt enkeltsselskaberne Nykredit Realkredit, Totalkredit og Nykredit Bank – at overvåge og koordinere anvendelsen af de knappe ressourcer i form af kapital og likviditet, overvåge lønsomheden på forretningsniveau samt fastsætte interne limits.

Kreditkomitéen har til formål at skabe overblik over og varetage styringen af risici i Nykredit koncernen inden for kreditområdet. Komitéen udfører primært sagsbehandling og porteføljestyling på kreditområdet.

Nykredit skelner mellem følgende generelle risikotyper:

- Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser.

- Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici m.v.).
- Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser.
- Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

### **10.8.1 Kreditrisiko**

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen og forelægges løbende de største kreditansøgninger til bevilling eller orientering.

Inden for de af bestyrelsen godkendte rammer fastlægger koncerndirektionen politikker for de enkelte forretningsområder og for finansområdet. Kreditkomitéen modtager på vegne af koncerndirektionen løbende større kreditansøgninger til bevilling.

Nykredit-koncernens Kreditafdeling har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og koncerndirektionen. Kreditkomitéen rapporterer om de enkelte engagementer. Kreditkomitéen har ansvaret for at godkende kreditrisikomodeller og foretage rapportering om kreditrisici på porteføljeniveau.

De lokale centre har beføjelser til selv at afgøre de fleste kreditansøgninger i overensstemmelse med Nykredit-koncernens målsætning om, at beslutninger som hovedregel træffes tæt på kunden.

Kreditansøgninger, der ligger ud over de beføjelser, der er tildelt centrene, behandles centralt af kreditafdelingen. De modtagne ansøgninger afgøres af Kreditafdelingen, medmindre de har en størrelse, der kræver forelæggelse for Kreditkomitéen eller bestyrelsen. Bestyrelsen skal bevilge eller tiltræde lån eller kreditter, der bringer kundens engagement over 200 mio. kr., og efterfølgende hver gang engagementet passerer et multiplum af 100 mio. kr.

Ved behandling af kreditansøgninger foretager de lokale centre en vurdering af den enkelte kunde. Vurderingen tager udgangspunkt i en kunderating beregnet ud fra Nykredits kreditmodeller. Kunderatingen suppleres med en vurdering af kundens økonomiske forhold og andre relevante forhold. Ved realkreditlån foretages desuden den lovbestemte vurdering af ejendommen. De overordnede retningslinjer for vurderingen af kunder og ejendomme er fastsat af kreditafdelingen.

Ved etablering af rammer for afledte finansielle instrumenter vil Nykredit ofte stille krav om, at Nykredit-koncernen skal have mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som fx aftalerne International Swaps and Derivatives Association (ISDA) eller International Capital Market Association (ICMA).

Mindst én gang årligt bliver engagementer over en vis størrelse gennemgået. Det sker som led i overvågningen af kreditengagementer på grundlag af opdaterede regnskaber og kundeoplysninger. Herudover gennemgås alle engagementer med risikosignaler.

Nykredit anvender en statistisk model i forbindelse med den løbende overvågning af markedsværdier på ejendomme finansieret med særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer. Modellerne anvendes til parcelhuse, rækkehuse, fritidshuse og ejerlejligheder, som opfylder særskilte krav til belåningsværdien, risikoklassificering og tidspunktet for den seneste vurdering. De statistiske vurderinger udarbejdes centralt og suppleres med lokale vurderinger efter behov. Den løbende overvågning af markedsværdier foretages i overensstemmelse med lovgivningen minimum en gang årligt for erhvervsejendomme og en gang hvert tredje år for parcelhuse, fritidshuse og ejerlejligheder.

En betydelig del af Nykredit-koncernens realkreditudlån til privatkunder formidles gennem lokale og regionale pengeinstitutter. I disse tilfælde foretager pengeinstituttet den indledende vurdering af kunden og ejendommen.

Realkreditlån til privatkunder formidlet af pengeinstitutter er som hovedregel omfattet af en modregningsaftale for konstaterede tab. Modregningsretten er gældende for den del af lånet, der ligger over 60% af ejendomsværdien på udlånstidspunktet og gælder hele lånets løbetid. I tilfælde af tab, kan Nykredit-koncernen efterfølgende modregne realiserede tab på den del af lån, der overstiger 60% af ejendomsværdien, i de provisioner, der betales til de pengeinstitutter, som har formidlet lån.

Modregningsaftalen har som konsekvens, at Totalkredit A/S alene skal overholde kapitalkravet samt foretage nedskrivninger på lån. Kapitalkravet for kreditrisikoen opgjort for realkreditlån i Totalkredit A/S udgjorde 6,6 mia. kr. pr. 31. december 2013.

### **10.8.2 Kreditrisikomodeller**

Nykredit anvender internt udviklede modeller ved opgørelsen af kreditrisici. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre: Sandsynligheden for misligholdelse (PD), tabsandelen for misligholdte lån (LGD) og engagementets størrelse (engagementsværdi).

Modellerne til bestemmelse af PD og LGD bygger på historiske data, hvor der er taget højde for såvel perioder med lavkonjunktur som perioder med højkonjunktur. PD estimeres således ved at vægte aktuelle data med data tilbage fra starten af 1990'erne. De aktuelle data vægtes med 40%, mens data tilbage fra starten af 1990'erne vægtes med 60%. LGD-niveauet for realkreditprodukter opgøres på basis af tabsdata fra lavkonjunktoren i 1991-1993.

PD for privatkunder og mindre erhvervsvirksomheder opgøres på basis af en kundes kreditscore og betalingsadfærd. Creditscoring er en statistisk beregning af kundens kreditværdighed, der tager udgangspunkt i bl.a. kundens økonomiske forhold.

For andre kundegrupper er der udviklet statistiske modeller baseret på betingede sandsynligheder, der estimerer PD under hensyntagen til virksomhedsforhold som eksempelvis regnskabstal, restancer og nedskrivninger samt brancheforhold og den makroøkonomiske udvikling.

I yderst begrænset omfang anvendes eksterne ratings for enkelte modpartstyper, hvor det ikke er muligt at udvikle statistiske modeller pga. manglende data for misligholdelse. De eksterne ratings oversættes til PD'er.

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Kundens rating indgår som et vigtigt element i kreditpolitikken og kundevurderingen.

LGD beregnes for hvert kundeengagement. LGD for de fleste af Nykredit-koncernens engagementer opgøres med internt udviklede metoder baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Ved beregningen tages der højde for eventuel sikkerhedsstillelse som pant i fast ejendom, herunder typen af sikkerhed, sikkerhedens kvalitet og prioritetsrækkefølgen.

Realkredit er kendetegnet ved lave LGD'er, da sikkerhed i form af pant i fast ejendom er en god beskyttelse mod tab. Den følgende tabel viser Nykredit-koncernens realkreditudlån opgjort som restgæld til nominel værdi fordelt på lånesegmenter:

Nykredit-koncernens realkreditudlån fordelt på segmenter pr. 31. december 2013

| Udlånssegment                                                                | Fordeling (%) |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Ejerboliger, modregningsaftaler med pengeinstitutter                         | 10,5          |
| Ejerboliger, garantier stillet af offentlige myndigheder og pengeinstitutter | 0,7           |
| Ejerboliger, ingen garantier                                                 | 50,3          |
| Privat udlejning, garantier stillet af offentlige myndigheder                | 0,0           |
| Privat udlejning, ingen garantier                                            | 7,1           |
| Industri og håndværk, ingen garantier                                        | 2,2           |
| Kontor og forretning, garantier stillet af offentlige myndigheder            | 0,0           |
| Kontor og forretning, ingen garantier                                        | 9,9           |
| Landbrug, garantier stillet af offentlige myndigheder                        | 0,0           |
| Landbrug, ingen garantier                                                    | 8,7           |
| Alment boligbyggeri, garantier stillet af offentlige myndigheder             | 2,3           |
| Alment boligbyggeri, ingen garantier                                         | 3,2           |
| Andelsboliger, garantier stillet af offentlige myndigheder                   | 0,0           |
| Andelsboliger, ingen garantier                                               | 3,4           |
| Øvrige, garantier stillet af offentlige myndigheder og pengeinstitutter      | 0,0           |
| Øvrige, ingen garantier                                                      | 1,6           |
| <b>Realkreditudlån i alt</b>                                                 | <b>100,0</b>  |

## 10.9 Markedsrisiko

Nykredit-koncernens forretningsaktiviteter indebærer en række forskellige markedsrisici. Størstedelen af Nykredit-koncernens låneportefølje består af matchfundede realkreditlån. Realkreditudlån er underlagt balanceprincippet, som fastsætter risikogrænser for alle typer markedsrisiko.

Nykredits markedsrisiko vedrører primært investeringsporteføljerne. Desuden indebærer aktiviteterne i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management markedsrisiko.

Grænserne for markedsrisiko i Nykredit-koncernen, herunder Value-at-Risk, rente-, aktiekurs-, valuta- og volatilitetsrisiko, skal godkendes af Nykredits bestyrelse. Gennem Risikokomiteén og inden for de grænser, som er fastlagt af bestyrelsen, tildeler og godkender koncerndirektionen grænser for markedsrisiko over for koncernselskaberne. Overholdelse af risikogrænserne overvåges dagligt og uafhængigt af de involverede enheder i Nykredit-koncernen.

### 10.9.1 Markedsrisiko ved realkreditudlån

Alt Nykredits realkreditudlån overholder balanceprincippet, hvilket begrænser Nykredits markedsrisiko. De lovgivningsmæssige rammer bag balanceprincippet er lov om finansiel virksomhed ("**FIL**"), realkreditloven og bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring.

Disse love fastlægger risikogrænser for alle typer markedsrisiko. Nykredit-koncernens markeds- og likviditetsrisiko i forbindelse med udstedelse af obligationer er meget lavere end de lovmæssige grænser, fordi stort set alle Nykredit-koncernens realkreditlån er matchfundede, hvilket udelukker markedsrisiko. Lån finansieret med særligt dækkede obligationer eller realkreditobligationer ydes efter ensartede principper mht. markedsrisiko og likviditetsrisiko.

Mere end 99% af Nykredit-koncernens realkreditlån er matchfundede med følgende karakteristika:

- Ved udbetaling af lån udsteder Nykredit dagligt de obligationer eller andre værdipapirer, der finansierer lånene.

- Der er til hvert lån knyttet en matchende finansiering, som sælges på obligationsmarkedet og på derivatmarkedet.
- Lånets rente svarer til den effektive rente på de solgte obligationer eller andre værdipapirer.
- Fastforrentede lån har fast funding i hele lånets løbetid. Rentetilpasningslån har ikke fast funding, men finansieres med obligationer, der har løbetider på 1-11 år. Kundens rente ændres ved refinansiering til den effektive rente på de solgte obligationer.
- Indfrielse af lån sker ved reduktion af den udestående finansiering, der matcher lånet. Låntager dækker Nykredits omkostninger ved indfrielse.
- Låntagers forfaldsdatoer for renter og afdrag er fastlagt, således at Nykredit ved rettidig betaling modtager midlerne samtidig med eller tidligere, end de tilsvarende betalinger til Obligationsejerne forfalder.
- Nykredits indtjeningsmarginal består af et særskilt bidrag, der beregnes på baggrund af restgælden og kan ændres, hvis markedsvilkårene ændrer sig – eksempelvis i perioder med tab. Dertil kommer diverse gebyrer.

Disse karakteristika minimerer i praksis Nykredit og Totalkredits renterisici, likviditetsrisici og refinansieringsrisici ved realkreditudlån og finansiering heraf.

Nykredit-koncernen anvender en Value-at-Risk-model (VaR-model) til den daglige styring af markedsrisikoen og til opgørelse af kapitalkrav.

Nykredit og Totalkredit tillader i visse tilfælde kontant førtidsindfrielse af realkreditlån i stedet for ved levering af de underliggende obligationer, hvis disse handles til overkurs i markedet. Dette skyldes, at de investorer, som ejer obligationerne, ikke ønsker at sælge dem til en kurs, der afspejler markedsrenten på obligationerne (indlåsnings effekt). I sådanne tilfælde fastsætter Nykredit en førtidsindfrielseskurs for lånet, der afspejler Nykredits omkostninger ved kurssikring af de pågældende likviditetsstrømme.

Til den daglige styring af forretningsmæssige risici beregner Nykredit-koncernen VaR ved en tidshorisont på 1 dag og et sikkerhedsniveau på 99%. VaR beregnes for både handels- og anlægsbeholdningen til internt brug. Til brug for opgørelsen af kapitalkrav beregner Nykredit kun VaR for handelsbeholdningen, mens Nykredit Bank laver beregninger både for handels- og anlægsbeholdningen eksklusive aktier.

Som en konsekvens af kapitaldækningsbekendtgørelsen skal Nykredit Realkredit og Nykredit Bank beregne stresset VaR ud over den almindelige VaR til opgørelse af kapitalkravet. Stresset VaR opgøres også ved at anvende et sikkerhedsniveau på 99% og en tidshorisont på 10 dage.

Nykredit-koncernens interne VaR blev opgjort til 70 mio. kr. pr. 31. december 2013. Ifølge modellen vil Nykredit-koncernen med 99% sandsynlighed på 1 dag maksimalt tabe 70 mio. kr. som følge af markedsbevægelser. Nykredit-koncernens samlede VaR til opgørelse af kapitalkravet var 1,6 mia. kr. pr. 31. december 2013.

#### **10.10 Likviditetsrisiko**

Nykredit-koncernens samlede likviditetsrisiko vurderes af ALCO-komiteén, mens den daglige likviditetsstyring udføres af de enkelte koncernselskaber.

Nykredit-koncernen har struktureret udlånet på en måde, som sikrer en høj likviditet. Langt størstedelen af koncernens udlån er realkreditlån, som er fundet i overensstemmelse med balanceprincippet. Desuden er Nykredit Banks udlån generelt fundet med indlån.

### **10.11 Operationel risiko**

Forretningsområderne har ansvaret for den daglige styring af den operationelle risiko. Styring af operationel risiko koordineres fra centralt hold, således at der sikres konsistens og optimering på tværs af Nykredit-koncernen. Det er Nykredit-koncernens målsætning, at operationel risiko til stadighed skal begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet dermed.

### **10.12 Øvrige forhold vedrørende Nykredit**

I forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit i 2003 måtte Nykredit give visse tilsagn som betingelse for konkurrencemyndighedernes tilladelse til købet. Således accepterede Nykredit blandt andet, at bidragssatserne (marginalen) på realkreditudlån til privatkunder med pant i ejerboliger ydet af Nykredit Realkredit skulle nedsættes til 0,5% p.a. og at denne sats alene kunne hæves med konkurrencemyndighedernes godkendelse, hvilket foreløbig er sket én gang.

Uenigheden med konkurrencemyndighederne har handlet om, hvorvidt denne restriktion var tidsubegrænset, hvilket har været konkurrencemyndighedernes opfattelse. Nykredit har omvendt været af den opfattelse, at restriktionen udløb i forbindelse med, at de banker, der oprindeligt solgte Totalkredit, efter en årrække frit kunne vælge at samarbejde med andre realkreditinstitutter. Sø- og Handelsretten gav i 2012 Nykredit fuldt medhold i dette synspunkt.

Konkurrencemyndighederne ankede imidlertid Sø- og Handelsrettens afgørelse til Højesteret. I dommen fra Højesteret fastslås, at Nykredit fortsat er underlagt det tilsagn om bidragsnedsættelse, som Nykredit Realkredit blev pålagt af konkurrencemyndighederne i forbindelse med købet af Totalkredit i 2003. Det betyder, at Nykredit Realkredit fortsat ikke kan hæve bidragssatserne for privatkunder med realkreditlån i Nykredit Realkredit uden konkurrencemyndighedernes forudgående godkendelse.

Restriktionen på bidragsfastsættelsen gælder imidlertid ikke for udlån i Totalkredit. Alt nyudlån til private er derfor siden 1. april sket i Totalkredit, og udlånet i Totalkredit har i dag en højere margin end privatudlånet i Nykredit Realkredit. Denne praksis fortsætter uforandret, og den resterende portefølje af privatudlån i Nykredit Realkredit på omtrent 155 mia. DKK fordelt på 138.000 låntagere vil blive afviklet i overensstemmelse med aftalen med den enkelte låntager.

Havde Nykredit vundet sagen, ville bidragssatserne på privatudlånet i Nykredit Realkredit være blevet hævet til niveauet på privatudlån i Totalkredit, hvilket for den nuværende portefølje ville have givet en årlig merindtægt på godt 200 mio. DKK. I takt med, at porteføljen af privatudlån i Nykredit afvikles, vil effekten af den manglende bidragsforhøjelse tilsvarende blive mindre.

## **11 BESTYRELSE, DIREKTION OG ANDRE ORGANER**

### **11.1 Bestyrelse**

Ethvert medlem af bestyrelsen er også bestyrelsesmedlem i Nykredit Holding A/S.

**Steen E. Christensen**, *Advokat, Formand for bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S,*

Partner og bestyrelsesmedlem i Plesner Advokatfirma.

Formand for Foreningen Nykredit, A/S Motortramp, Bornholmstrafikken Holding A/S, Aktieselskabet Dampskibsselskabet, Orients fond, Den Arnstedtske Familiefond, Ejendomsselskabet Amaliegade 49 A/S, Persolit Holding A/S, Danske Færger A/S, Charlottenlund og Nedergaard Godser A/S, Rosendal Gods A/S, Bestyrelsesmedlem i Danish Nitrogen Import A/S, Ny-Nitrogen A/S, Persolit Entreprenørfirma A/S, Skov-Sam Holding ApS og Skov-Sam Holding II ApS og datterselskaber.

Juridisk sekretær for Foreningen Danske Godser og Herregårde (Godsejerforeningen).

**Hans Bang-Hansen**, *Gårdejer, Næstformand for bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S*

1. Viceborgmester i Horsens Kommune.

Direktør i Arnen Holding ApS, Håstrupgård Ejendomme ApS og LNT Invest ApS

Formand for Teknik- og Miljøudvalget i Horsens Kommune og Håstrupgård ApS.

Bestyrelsesmedlem i Foreningen Nykredit, Horsens Folkeblads Fond, Midttrafik, Bjerre Gymnastik- og idræts efterskole, Akademiet (BGI Akademiet).

**Steffen Kragh**, *Adm. direktør, Næstformand for bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S*

Adm. direktør i Egmont Fonden, Egmont International Holding A/S, Ejendomsselskabet Gothersgade 55 ApS, Ejendomsselskabet Vognmagergade 11 ApS og NKB Invest 103 ApS.

Formand for Egmont Finansiering A/S, Lindhardt og Ringhof Forlag A/S

Bestyrelsesmedlem i Foreningen Nykredit, Lundbeckfond Invest A/S, Lundbeckfonden, Nordisk Film A/S, Egmont Administration A/S og Egmont Holding A/S.

**Michael Demsitz**, *adm. direktør*

Adm. direktør i Boligkontoret Danmark.

Bestyrelsesmedlem i Foreningen Nykredit, Boligselskabernes Landsforening og Almen Bolignet.

**Erling Bech Poulsen**, *Gårdejer*

Formand for Foreningen Østifterne F.m.b.A.

Bestyrelsesmedlem Agrovakia A/S, Axzon A/S, Vandborg Karosserifabrik A/S, Kølhede Invest A/S, Polen Invest A/S.

Direktør i Kølhede Holding ApS, Kølhede Invest A/S, Morten Poulsen Holding ApS, Malene Poulsen ApS, Majbrit Poulsen ApS.

**Anders C. Obel**, *Adm. direktør*

Adm. direktør i C.W. Obel A/S.

Formand for Aktieselskabet Amaliegade 10 A/S, Ejendomsselskabet Stigsborgvej A/S, C.W. Obel Ejendomme A/S, C.W. Obel Projekt A/S, Obel-LFI Ejendomme A/S, SGD-Bera og Semco Maritime A/S.

Næstformand for Danfoss-Semco A/S

Bestyrelsesmedlem i Foreningen Nykredit, Skandinavisk Holding A/S, Scandinavian Tobacco Group A/S, Skandinavisk Holding II A/S, Fonden Det Obelske Jubilæumsskollegium, Fritz Hansen A/S, Erhvervsinvest Management A/S, Woodmancott Fonden, VL-Grupperne og Axzon A/S.

**Nina Smith**, *Professor ved Institut for Økonomi, Aarhus Universitet*

Næstformand for Foreningen Nykredit og Favrskov Gymnasium.

Bestyrelsesmedlem i Carlsberg A/S, Carlsbergfondets Forskerboliger A/S, Carlsbergfondet, Aarhus Festuge Fond Villum Fonden, Ejendoms-Aktieselskabet Søborg Huse, Ejendomsaktieselskabet C. F.

Richsvej 99-101, Ejendomsaktieselskabet 'Ved Boldparken', Ejendomsaktieselskabet 'Munken', Ejendomsaktieselskabet 'Haraldsborg' og A/S Høeghminde Parkbebyggelse.

**Jens Erik Udsen, Direktør**

Direktør i Nesdu A/S og Langstrupvej ApS.

Bestyrelsesmedlem i Foreningen Nykredit, Jeudan A/S, Nesdu A/S og SBS byfornyelse s.m.b.a.

**Merete Eldrup, Adm. direktør**

Adm. direktør for TV2/Danmark A/S.

Formand for TV2 BIB A/S, TV2 DTT A/S, TV2 Networks A/S, TV2 News A/S, TV2 Radio A/S.

Næstformand for Gyldendal A/S.

Bestyrelsesmedlem i Rambøll Gruppen A/S, Foreningen Nykredit og Danmarks Vækstråd.

**Bent Naur, Fhv. bankdirektør**

Formand for Fonden Nr. Vosborg.

Næstformand for Finansiell Stabilitet A/S

**Lars Peter Skaarup, Privatrådgiver**

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S.

**Kristian Bengaard, Seniorkonsulent**

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Foreningen Nykredit.

Medlem af Finansforbundets hovedbestyrelse

**Allan Kristiansen, Chief Relationship Manager**

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Realkredit A/S.

**Leif Vinther, Formand for Personaleforeningen**

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem for Foreningen Nykredit.

**Marlene Holm, Politisk sekretær**

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Foreningen Nykredit.

Adressen for samtlige medlemmer af bestyrelsen er:

Nykredit Realkredit A/S

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V

Tlf.: 44 55 10 00

Bestyrelsesmedlemmerne har ingen potentielle interessekonflikter mellem deres forpligtelser til Nykredit og deres private interesse og/eller andre forpligtelser.

## **11.2 Direktion**

**Michael Rasmussen, Koncernchef**

Direktør i Nykredit Holding A/S og Foreningen Nykredit.

Formand for Realkreditrådet, Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU), EMF European Mortgage Federation, Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

Næstformand for Investeringsfonden for Østlandene

**Søren Holm, Koncerndirektør**

Direktør for Nykredit Holding A/S.

Formand for Nykredit Administration V A/S.

Bestyrelsesmedlem i VP Securities A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Mægler A/S, JN Data A/S, Ejendomsselskabet Kalvebod A/S og Realkreditrådet.

**Kim Duus, Koncerndirektør**

Direktør for Nykredit Holding A/S.

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S, Totalkredit A/S og Nykredit Portefølje Administration A/S.

**Bente Overgaard, koncerndirektør**

Direktør for Nykredit Holding A/S.

Formand for Nykredit Ejendomme A/S og Nykredits afviklingspensionskasse.

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S, Nykredit Mægler A/S og Finanssektorens Uddannelsescenter.

Hofo Holding A/S, Hofo A/S, Hofo Forsyning Holding P/S, Hofo Forsyning Komplementar A/S og Finanssektorens arbejdsgiverforening.

Adressen for samtlige medlemmerne af direktionen er:

Nykredit Realkredit A/S

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V

Tlf.: 44 55 10 00

Direktionsmedlemmer har ingen potentielle interessekonflikter mellem deres forpligtelser til Nykredit og deres private interesse og/eller andre forpligtelser.

Nykredit har indgået aftale med Anders Jensen, der tiltræder som koncerndirektør senest 1. oktober 2014.

### **11.3 Bestyrelsesudvalg og god virksomhedsledelse**

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har nedsat et revisionsudvalg, et vederlagsudvalg samt et nomineringsudvalg. Disse bestyrelsesudvalg fører tilsyn med særlige forhold og forbereder sager til behandling i den samlede bestyrelse inden for hvert deres ansvarsområde.

#### **11.3.1 Revisionsudvalget**

Revisionsudvalget fungerer som et fælles revisionsudvalg for de selskaber i Nykredit-koncernen, der har pligt til at oprette et sådant udvalg. Ud over Nykredit Realkredit A/S drejer det sig om Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

Revisionsudvalget består af koncernchef Steffen Kragh (formand), administrerende direktør Anders C. Obel og professor Nina Smith, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S. Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har udpeget koncernchef Steffen Kragh som det uafhængige og kvalificerede medlem af revisionsudvalget.

Revisionsudvalgets primære opgaver er at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge om Nykredit-koncernens interne kontrolsystem, interne revision og risikostyring fungerer effektivt, overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v. samt at overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

#### **11.3.2 Vederlagsudvalget**

Vederlagsudvalget består af advokat Steen E. Christensen (formand), gårdejer Hans Bang-Hansen og koncernchef Steffen Kragh, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at indstille Nykredits vederlagspolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaflønning, til bestyrelsens godkendelse, at fremkomme med forslag til vederlag til medlemmer af repræsentantskab, bestyrelse og direktion, at kvalificere oplæg til beslutning om budget for udbetaling af bonus til medarbejderne samt at overvåge, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og direktion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

### 11.3.3 Nomineringsudvalget

Nomineringsudvalget består af advokat Steen E. Christensen (formand), gårdejer Hans Bang-Hansen, koncernchef Steffen Kragh og professor Nina Smith, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Nomineringsudvalget har til opgave at fremkomme med indstillinger til bestyrelsen i relation til nominering af kandidater til repræsentantskab, bestyrelse og direktion. Derudover har udvalget med reference til bestyrelsen det overordnede ansvar for fastlæggelse af bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil samt løbende evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde og opnåede resultater.

### 11.3.4 God virksomhedsledelse

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har besluttet, at Nykredit-koncernen i forhold til omverdenen skal agere som en børsnoteret virksomhed, herunder drive koncernen på sunde forretningsmæssige vilkår.

Dette indebærer, at Nykredit-koncernen, med de tilpasninger der følger af koncernens særlige ejer- og ledelsesstruktur, efterlever Komitéen for god Selskabsledelses reviderede Anbefalinger ("**Anbefalingerne**") for god selskabsledelse samt Finansrådets ledelseskodex fra november 2013, der integrerer og supplerer Anbefalingerne. Anbefalingerne er en del af NASDAQ OMX Copenhagen A/S' regelsæt.

### **Nykredits afvigelser fra Anbefalingerne**

|                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.3.1. Det <b>anbefales</b> , at selskabet etablerer en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg [forkortet]      | <b>Anbefalingen følges ikke.</b><br>Anbefalingen er ikke relevant henset til Nykredit-koncernens ejerstruktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 3.1.4. Det <b>anbefales</b> , at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen. | <b>Anbefalingen følges ikke.</b><br>Der er ikke i vedtægterne for Nykredit finansielle virksomheder fastsat nogen aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer. I praksis er der reelt en aldersgrænse for de otte generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S, som tillige er medlemmer af Foreningen Nykredits bestyrelse, da der i Foreningen Nykredits vedtægter er fastsat en aldersgrænse for valg til repræsentantskabet, som indebærer, at bestyrelsesmedlemmer fratræder senest, når de er mellem 66 og 70 år. |
| 3.4.2. Det <b>anbefales</b> , at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.                          | <b>Anbefalingen følges delvist.</b><br>Flertallet af medlemmerne af revisionsudvalget og risikoudvalget er uafhængige. I vederlagsudvalget og nomineringsudvalget medfører varigheden af medlemmernes bestyrelseshverv, at to ud af fire medlemmer ikke anses for uafhængige.                                                                                                                                                                                                                                                                    |

Den samlede redegørelse for Nykredits forhold til god virksomhedsledelse kan ses på [nykredit.dk/corporategovernance](http://nykredit.dk/corporategovernance).

## **12 RETS- OG VOLDGIFTSAGER**

Som nævnt i underafsnit 10.1 "Baggrund" har Jyske Bank købt BRFkredit og Nykredit anser som følge deraf partnerskabsaftalen for opsagt. Jyske Bank har 16. juni 2014 offentliggjort en pressemeddelelse, hvori banken oplyser, at den anser opsigelsen for uberettiget og banken har taget skridt til at indlede en voldgiftssag med henblik på afgørelse af tvisten. Uanset om voldgiftrettens afgørelse falder ud til fordel for Nykredit eller ej, forventes sagen ikke at have en væsentlig betydning for Nykredits finansielle stilling eller resultater.

## 13 BESKATNING

Personer, der overvejer køb, ejerskab eller salg af Obligationerne, bør rådføre sig med deres egne skatterådgivere vedrørende de skattemæssige konsekvenser i forhold til deres individuelle situation. Udsteder giver ikke med dette afsnit nogen garanti eller lignende til Obligationsejerne med hensyn til de skattemæssige konsekvenser.

### *Danmark*

Det følgende er en kortfattet beskrivelse af beskattningen i Danmark af Obligationerne i henhold til den gældende danske lovgivning på datoen for Basisprospektet. Ændringer i lovgivning og/eller praksis kan ske med tilbagevirkende kraft. Nedenstående beskrivelse foregiver ikke at være en omfattende beskrivelse af alle skattemæssige overvejelser, der kan være relevante for en beslutning om at købe, eje eller sælge Obligationerne, og foregiver ikke at omhandle de skattemæssige konsekvenser, der gælder for alle kategorier af investorer, hvoraf nogle (fx professionelle værdipapirhandlere) kan være omfattet af særlige regler. Potentielle investorer anbefales under alle omstændigheder kraftigt at kontakte deres egen skatterådgiver for at afklare de enkelte konsekvenser af deres køb, ejerskab og salg af Obligationerne. Udsteder giver ikke nogen indeståelse eller tilsikring til Obligationsejerne vedrørende de skattemæssige konsekvenser af køb, ejerskab eller salg af Obligationerne.

### *Kildebeskatning*

Under eksisterende dansk skattelovgivning gælder ingen generel kildeskat eller kuponafgift på betalinger af renter eller hovedstol eller andre tilgodehavender på Obligationerne, bortset fra visse tilfælde på betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til Udstederen, som omhandlet i selskabsskatteloven (lov nr. 1082 af 14. november 2012, med senere ændringer). Dette vil ikke have nogen indflydelse på Obligationsejere, der ikke er i et forhold, hvor de kontrollerer eller kontrolleres af Udsteder.

### *Personer der er hjemmehørende i Danmark*

Fysiske eller juridiske personer, herunder personer, der beskæftiger sig med finansiell handel, og andre virksomheder, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark eller som modtager renter på Obligationerne gennem deres faste virksomhed i Danmark, skal betale skat af sådanne renter. Kapitalgevinster beskattes hos enkeltpersoner og selskaber i overensstemmelse med lov om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter ("**Kursgevinstloven**"). Gevinster og tab på Obligationer ejet af selskaber er generelt inkluderet i deres skattepligtige indkomst i overensstemmelse med mark-to-market-princippet ("**lagerprincippet**"), dvs. på urealiseret grundlag. Gevinster og tab på Obligationer ejet af enkeltpersoner indgår generelt i disses skattepligtige indkomst på et realiseret grundlag, og hvis de årlige gevinster eller tab ikke overstiger 2.000 kr., er gevinster eller tab fritaget for beskatning.

Pensionskasser og andre enheder, der er omfattet af lov om beskatning af pensionsafkastskat, vil uanset realisation blive beskattet på baggrund af den/det årlige stigning eller fald i værdien Obligationerne efter lagerprincippet, som er fastsat i loven.

### *Personer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark*

Under eksisterende dansk skattelovgivning er betalinger af renter, afdrag og hovedstol til fysiske eller juridiske personer, der ikke skattemæssigt er hjemmehørende i Danmark ikke skattepligtige i Danmark, bortset fra i visse tilfælde på betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til Udsteder som nævnt under "Kildebeskatning" ovenfor. Ingen dansk udbytteskat skal betales med hensyn til sådanne betalinger og eventuel kursgevinst i forbindelse med afståelse, bytte eller annullering af Obligationerne er heller ikke beskattet i Danmark, bortset fra i visse tilfælde på betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til Udsteder som nævnt under "Kildebeskatning" ovenfor.

Denne skattemæssige behandling gælder kun for Obligationsejerne, som ikke er underlagt fuld skattepligt i Danmark eller indgår i en dansk sambeskatningsaftale og ikke driver virksomhed i Danmark gennem et fast forretningssted.

### **Sverige**

For så vidt angår Obligationer under Basisprospektet som udbydes i Sverige, tilbageholdes der ikke kildeskat på indtægter fra Obligationerne.

Nykredit påtager sig intet ansvar for at tilbageholde skat eller opkræve kildeskat for personer der er helt eller delvist skattepligtige til Sverige, uanset hvor Obligationerne er registreret.

### **EU's rentebeskatningsdirektiv**

I medfør af EU's rentebeskatningsdirektiv (2003/48/EF) skal medlemsstaterne give skattemyndighederne i andre medlemsstater oplysninger om betaling af renter og andre lignende indtægter, der betales af en fysisk eller juridisk person til en fysisk person eller visse juridiske enheder, der er skattemæssigt hjemmehørende i en anden medlemsstat. I en overgangsperiode, vil der dog for så vidt angår Luxembourg og Østrig i stedet blive krævet (medmindre de i denne periode vælger en anden løsning), at der indeholdes kildeskat i relation til sådanne betalinger i disse lande. Afslutningen af overgangsperioden er afhængig af indgåelse af visse andre aftaler vedrørende udveksling af oplysninger med visse andre lande. En række ikke-EU-lande og territorier, herunder Schweiz har vedtaget lignende foranstaltninger (for så vidt angår Schweiz, et kildeskat-system). I april 2013 meddelte den luxembourgske regering, at den havde til hensigt at afskaffe kildeskat-systemet med virkning fra 1. januar 2015, til fordel for den automatiske udveksling af oplysninger i henhold til EU's renteskattedirektiv. Den 24. marts 2014 vedtog Det Europæiske Råd et rådsdirektiv om ændring og udvidelse af omfanget af de krav, der er beskrevet ovenfor. Især udvides rækkevidden af direktivet til at omfatte flere typer af betalinger, rækken af modtagere, til hvem betalinger er omfattet, og desuden til at omfatte visse andre juridiske enheder. Medlemsstaterne er forpligtet til at gennemføre den nationale lovgivning til implementering af disse ændringer senest den 1. januar 2016 (hvor den nationale lovgivning skal gælde fra 1. januar 2017).

### **Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)**

#### **Amerikansk kildeskat kan påvirke betalinger vedrørende Obligationerne**

Ved paragraf 1471 til 1474 i den amerikanske skattelovgivning (U.S. Internal Revenue Code (herefter "FATCA")) indføres et nyt rapporteringssystem og en eventuel kildeskat på 30% for visse betalinger til ikke-amerikanske finansielle institutioner (en udenlandsk finansiell institution eller "FFI" (som defineret i FATCA)), som (i) ikke bliver en deltagende FFI ("Participating FFI") ved at indgå aftale med de amerikanske skattemyndigheder (Internal Revenue Service (herefter "IRS")), for at IRS kan få oplysninger vedrørende instituttets kontohavere, eller (ii) ikke på anden måde er fritaget for, eller skønnes at overholde bestemmelserne i FATCA. Det nye kildeskattesystem bliver gradvist introduceret medio 2014 for betalinger, der modtages fra kilder i USA og vil blive udvidet frem mod 2017. Denne kildeskat gælder for (i) værdipapirer (såsom Obligationerne), som er karakteriseret som gæld (eller som ikke på anden måde er karakteriseret som kapitalandele og har en fast løbetid), hvad angår amerikanske skatteformål, som ikke er udstedt 1. juli 2014, eller som er blevet væsentligt ændret efter denne dato, samt (ii) værdipapirer, som er karakteriseret som aktiekapital, eller som ikke har en fast løbetid, hvad angår amerikanske skatteformål uanset udstedelsestidspunkt. Hvis værdipapirerne udstedes før 1. juli 2014, og der udstedes yderligere værdipapirer i samme serie på denne dato eller senere, vil de yderligere værdipapirer måske ikke blive fritaget for tilbageholdelse af kildeskat i henhold til FATCA, hvilket kan have negative konsekvenser for de eksisterende værdipapirer, herunder en negativ påvirkning af markedskursen.

USA og en række lande har meddelt, at de har til hensigt at indgå aftaler mellem deres respektive regeringer for at lette implementeringen af FATCA (hver aftale kaldet en "IGA"). USA har udarbejdet en

IGA-model. Under en IGA kan en FFI behandles som en "**Reporting FI**", som ikke er underlagt tilbageholdelse af kildeskat på de betalinger, den modtager. En Reporting FI er heller ikke pålagt at tilbageholde skat i henhold til FATCA eller en IGA ("**FATCA Withholding**") (eller lovgivning, der implementerer eller overholder, eller er indført for at sikre overholdelse af en IGA) i betalinger, som den effektuerer. En Reporting FI vil være pålagt at indberette visse oplysninger om sine kontohavere til myndighederne i sit hjemland. Den 15. november 2012 indgik USA og Danmark en aftale ("**U.S.-Denmark IGA**"), som er baseret på IGA-modellen.

Udsteder forventer at blive behandlet som en aktiv ikke-finansiell udenlandsk enhed ("**NFFE**") i henhold til FATCA, og forventer ikke at blive udsat for FATCA Withholding. Der kan dog ikke gives nogen sikkerhed for, at Udsteder vil blive behandlet som en NFFE, eller at Udsteder ikke vil blive udsat for FATCA Withholding i de betalinger, som den modtager i fremtiden. Udsteder og finansielle institutioner, gennem hvilke der foretages betalinger vedrørende værdipapirerne, kan blive udsat for FATCA Withholding, hvis (a) en FFI, gennem hvilken eller til hvilken betalinger vedrørende sådanne værdipapirer foretages, ikke er en Participating FFI, en Reporting FI, eller på anden måde er fritaget for, eller skønnes ikke at overholde bestemmelserne i, FATCA, eller (b) en investor (som ikke er en fritaget investor) ikke har afgivet oplysninger, som er tilstrækkelige til at afgøre, om investor er en amerikansk person eller på anden måde bør behandles som en kontohaver i forhold til en konto i USA ("**United States Account**").

Hvis et beløb i henhold til FATCA skal fratrækkes eller tilbageholdes enten i forhold til Udsteder eller rente, hovedstol eller andre betalinger vedrørende værdipapirerne, skal hverken Udsteder eller en betalingsagent eller andre personer i henhold til vilkårene for værdipapirerne være pålagt at betale yderligere beløb som følge af en sådan skat, som er blevet fratrukket eller tilbageholdt. Obligationsejeren kan derfor modtage et mindre beløb i renter eller afdrag end forventet. Hvis et beløb skal fratrækkes eller tilbageholdes i en betaling i henhold til FATCA, skal hverken Udsteder eller nogen anden person betale yderligere beløb som følge af en sådan kildeskat, som skal fratrækkes eller tilbageholdes. Hvis der skal tilbageholdes kildeskat i henhold til FATCA, er Obligationsejeren, som ikke er en udenlandsk finansiell institution, generelt berettiget til at få refunderet ethvert beløb, som er blevet tilbageholdt ved at indgive en selvangivelse til de amerikanske myndigheder, hvilket kan udgøre en betydelig administrativ byrde. Obligationsejere, som er en udenlandsk finansiell institution, kan udelukkende få refunderet beløb, hvis ejeren ifølge en gyldig dobbeltbeskatningsaftale er berettiget til skattefritagelse eller en reduceret skattesats, hvad angår en betaling, som er underlagt tilbageholdelse af kildeskat i henhold til FATCA.

FATCA-reglerne er meget komplekse, og på nuværende tidspunkt er anvendelsen behæftet med usikkerhed. Den ovenstående beskrivelse er baseret på vedtagen lov og bekendtgørelser, officielle vejledninger og IGA-aftalemodellerne, som de foreligger aktuelt. IGA-aftalen mellem USA og Danmark er omsat til dansk lov ved bekendtgørelse nr. 8 af 4. marts 2013 (bekendtgørelse af aftale af 15. november 2012 mellem Danmark og Amerikas Forenede Stater til forbedring af efterrettelighed vedrørende international beskatning og til gennemførelse af lovgivning om efterrettelighed vedrørende beskatning af konti i udlandet).

**Potentielle investorer henvises til egen skatterådgiver for oplysninger om, hvordan disse regler finder anvendelse på Udsteder og på de betalinger, som investor måtte modtage i forbindelse med Obligationerne.**

## **14 TEGNING, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING**

De betingelser, som Obligationer udstedes på, fremgår af de Endelige Vilkår.

Åbningsperioden for de enkelte fondskoder fremgår af de Endelige Vilkår.

Nykredit har ikke fastsat begrænsninger for den enkelte investors antal af tegninger. Der er ingen tegningsrettigheder knyttet til Obligationerne. Obligationerne kan noteres på navn, hvis dette fremgår af de Endelige Vilkår.

Det mindste beløb, der kan investeres, er som udgangspunkt lig Stykstørrelsen på Obligationerne. Stykstørrelsen på Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår. Fra tid til anden, kan det være angivet i de Endelige Vilkår, at den mindste handelspost er minimum 100.000 Euro eller modværdien i anden valuta, hvilket i givet fald betyder, at der ikke kan handles i mindre poster end den angivne. Stykstørrelserne kan efterfølgende ændres af Nykredit. Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde på Obligationerne. Den cirkulerende mængde oplyses løbende på Nykredits internetside [nykredit.com](http://nykredit.com) og på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' internetside [nasdaqomxnordic.com](http://nasdaqomxnordic.com).

Metode og tidsfrist for betaling og levering af Obligationer kan aftales mellem Nykredit og køberen af Obligationerne.

Handler med Obligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked, offentliggøres i henhold til reglerne fastsat i medfør af lov om værdipapirhandel m.v.

### *Fordelingsplan og tildeling*

Generelt kan Obligationerne blive solgt på flere forskellige måder:

- Via arrangører ("*private placements*")
- Som salg til markedet
- På auktion på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked
- Som syndikering med arrangører

Ved almindelig udstedelse og blokemission sælges Realkreditobligationerne løbende i obligationsmarkedet, og ingen investorer har fortrinsret til køb af disse. I forbindelse med auktioner via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' auktionssystem tildeles Realkreditobligationerne efter NASDAQ OMX Copenhagen A/S' regler. Realkreditobligationerne tildeles efter en af NASDAQ OMX Copenhagen A/S og kreditinstitutterne fastsat periode. På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

### *Kursfastsættelse*

Kurserne fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud.

### *Placering og garanti*

Som udsteder af Obligationer er Nykredit ansvarlig for samordning af den samlede emission. Nykredit har ikke indgået aftale med betalingsformidlere og depositarer for obligationer registreret i VP.

Nykredit har ikke indgået garantiaftale eller aftale, hvorved tredjemand forpligter sig til at placere Obligationer. Hvis Nykredit indgår aftale om garanti eller placering med tredjemand, vil dette fremgå af de Endelige Vilkår.

#### *Aftaler om optagelse til omsætning og handel*

Oplysning om notering af Obligationerne på regulerede markeder fremgår af de Endelige Vilkår.

De af Nykredit udstedte Obligationer er ikke noteret på andre regulerede eller lignende markeder, end hvad der fremgår af de Endelige Vilkår.

Der er etableret en aftale om prisstillelse af visse realkreditobligationer mellem Nykredit og Nykredit Bank A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V, der forpligter Nykredit Bank A/S til at stille bud- og udbudspriser i et antal fondskoder af realkreditobligationer til et aftalt maksimalt spænd på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. De fondskoder, der skal stilles bud- og udbudspriser i, udvælges af Nykredit.

#### *Registrering og afvikling*

Obligationerne vil blive udstedt i et dematerialiseret register i VP Securities A/S ("**VP**"), Weidekampsgade 14, 2300 Copenhagen S, Danmark, CVR-NR: 21599336 eller VP LUX S.à.r.l. ("**VP LUX**"), 32, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

Ejerskab over Obligationerne vil udelukkende blive dokumenteret af de bogførte poster i registret hos VP respektive VP Lux. Obligationerne kan ikke ombyttes til fysiske obligationer.

Registrering og afvikling af transaktioner i forbindelse med Obligationerne vil finde sted i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler og procedurer for VP respektive VP LUX.

Der findes i øjeblikket et link mellem hver af VP, VP Lux, Clearstream Banking, société anonyme ("**Clearstream**"), og Euroclear Bank, SA / NV ("**Euroclear**", og sammen med Clearstream, VP og VP Lux, "**Værdipapircentralerne**" og hver for sig en "**Værdipapircentral**").

Kontohavere med konti i Clearstream og/eller Euroclear vil være i stand til at købe obligationer uden at have en konto hos VP respektive VP Lux. Kontohavere med en konto i en hvilken som helst Værdipapircentral vil kunne overføre Obligationer til kontohavere i en af de andre Værdipapircentraler i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler og procedurer for de relevante Værdipapircentraler.

#### **Finansielle formidlere**

Udsteder har givet udtrykkeligt samtykke, jf. Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 862/2012, bilag XXX, til at finansielle formidlere kan bruge Basisprospektet med henblik på videresalg eller endelig placering af Obligationerne såfremt den finansielle formidler på forhånd indhenter tilsagn hertil fra Nykredit og offentliggør samtykket på sin hjemmeside sammen med oplysninger om de betingelser, der er knyttet til samtykket. Nykredit opdaterer Basisprospektet løbende evt. ved tillæg, når det er påkrævet med henblik på, at der til stadighed kan udstedes Obligationer, der kan optages til handel på et reguleret marked, og Nykredit påtager sig ansvaret for Basisprospektets indhold. Et samtykke kan gælde 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 samtykket til de finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.

Ingen finansielle formidlere har medvirket til udarbejdelsen af Basisprospektet og påtager sig derfor ikke noget ansvar for oplysningerne i dette.

Enhver potentiel investor til Obligationerne opfordres til selv at afgøre relevansen af oplysningerne i Basisprospektet og dokumenter indarbejdet ved henvisning, og ethvert køb af Obligationer bør være

baseret på sådanne undersøgelser om egne forhold, som den potentielle investor anser for nødvendige i den sammenhæng.

Dette Basisprospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring fra eller på vegne af nogen finansielle formidlere til at tegne eller købe nogen værdipapirer. I det videst mulige omfang loven tillader dette, fraskriver eventuelle finansielle formidlere sig ansvar for indholdet i dette Basisprospekt eller en af andre fremsat erklæring eller påstand i forbindelse med Udsteder eller udstedelsen af værdipapirer under Basisprospektet. Eventuelle finansielle formidlere fraskriver sig derved ethvert ansvar, om det opstår i eller uden for kontrakt (undtagen som beskrevet herover), og som ellers kunne have forbindelse med dette Basisprospekt eller en sådan erklæring. Hverken dette Basisprospekt eller nogen regnskaber har til formål at danne grundlag for en kredit- eller anden evaluering af Udsteder, og skal ikke betragtes som en anbefaling fra nogen finansielle formidlere eller nogen andre til at købe værdipapirer under Basisprospektet. Hver potentiel køber af Obligationerne bør selv vurdere relevansen af oplysningerne i Basisprospektet, og et eventuelt køb af Obligationerne bør baseres på en sådan undersøgelse, som det skønnes nødvendigt. Eventuelle finansielle formidlere forpligter sig ikke til løbende at gennemgå eller revurdere de finansielle forhold eller øvrige anliggender vedrørende Udstederen, der er oplyst i Basisprospektet.

## 15 HANDELSBEGRÆNSNINGER

### USA

Betegnelser i dette afsnit, har de betydninger givet til dem af Regulation S i U.S. Securities Act. Obligationerne er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act og må ikke udbydes eller sælges i USA eller til, eller for regning, eller gavn for U.S. Persons (som defineret i Regulation S), undtagen i visse transaktioner, der er undtaget for kravet om registrering i henhold til U.S. Securities Act. Udsteder erklærer, at den ikke har udbudt eller solgt, og erklærer endvidere, at den ikke vil udbyde eller sælge nogen Obligationer i USA eller til, eller for regning, eller gavn for nogen U.S. Persons, undtagen i overensstemmelse med artikel 903 i Regulation S i U.S. Securities Act. Derfor har hverken Udstederen eller Udstederen og dennes datterselskaber eller personer, der handler på dens eller deres vegne deltaget, eller vil deltage, i noget udbud eller lignende rettet mod U.S. Persons (i U.S. Securities Act betegnet "*directed selling efforts*").

Obligationerne vil som udgangspunkt kun blive solgt

- hvis Obligationerne sælges af Udsteder
- hvis hver finansiell formidler har erklæret, at bortset fra som tilladt ved aftale med Udsteder, vil den ikke udbyde eller sælge Obligationer i) som en del af dens distribution på noget tidspunkt eller ii) ellers først 40 dage efter den seneste dag af påbegyndelsen af udbuddet og udstedelsesdatoen ("**40-Dages Perioden**") inden for USA eller til, eller for regning af eller gavn for U.S. Persons, og at den finansielle formidler vil have sendt til hver enkelt yderligere finansielle formidler, distributør, forhandler eller person, som den sælger Obligationer til under 40-dages perioden, en bekræftelse eller anden meddelelse, der beskriver restriktionerne for udbud og salg af Obligationerne i USA eller til, eller for regning af eller gavn for U.S. Persons.

Obligationerne bliver tilbudt og solgt uden for USA i henhold til Regulation S. Desuden kan det inden for 40-Dages Perioden være en overtrædelse af registreringskravene i U.S. Securities Act at udbyde eller sælge Obligationerne i USA af en finansiell formidler (uanset om denne deltager eller ikke deltager i udbud).

### Danmark

Hver finansiell formidler, der foretager et udbud af Obligationer forpligtes til at erklære og indestå for, at den ikke har udbudt eller solgt, og vil ikke udbyde, sælge eller levere Obligationer, direkte eller indirekte, i Danmark ved hjælp af offentligt udbud, medmindre det er i overensstemmelse med lov om værdipapirhandel m.v., jf. lovbekendtgørelse nr. 227 af 11. marts 2014 med senere ændringer og bekendtgørelser udstedt i medfør heraf og i overensstemmelse med bekendtgørelse om investorbeskyttelse (nr. 1583 af 18. december 2013) i det omfang denne finder anvendelse.

### Storbritannien

Hver finansiell formidler, der foretager et udbud af Obligationer forpligtes til at erklære og indestå for, at:

- den kun har meddelt eller ladet meddele, og vil kun meddele eller lade meddele en invitation eller tilskyndelse til at engagere sig i investerings aktivitet (som defineret i henhold til paragraf 21 i Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**")) modtaget af den i forbindelse med udstedelse eller salg af eventuelle Obligationer i tilfælde, hvor paragraf 21 (1) af FSMA ikke gælder for Udsteder; og
- at den har overholdt og vil overholde alle gældende bestemmelser i FSMA med hensyn til dens handlinger i relation til Obligationer i, fra eller som på anden måde involverer Storbritannien.

**Sverige**

Hver finansiel formidler forpligtes til at erklære og indestå for, at den ikke, direkte eller indirekte, har tilbudt køb eller salg og ikke vil tilbyde køb eller salg af Obligationer, eller formidle et udbud i Sverige, medmindre det er i overensstemmelse med den svenske lov om handel med finansielle instrumenter (på svensk: *Lag (1991:980) om handel med finansiella instrument*).

**Generelt**

Der afgives med Basisprospektet ingen erklæring om, at nogen handling er blevet eller vil blive udført af Udsteder i forhold til nogen jurisdiktion, der ville lovliggøre et offentligt udbud af Obligationerne eller besiddelse eller distribution af Basisprospektet eller noget andet udbudsmateriale, i noget land eller nogen jurisdiktion, hvor en sådan handling er påkrævet. Udsteder forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Basisprospekt, overholder alle gældende love og regler i hvert land eller jurisdiktion, hvori eller hvorfra de køber, tilbyder, sælger eller leverer Obligationer, eller besidder, eller distribuerer Basisprospektet, og agerer i alle tilfælde for egen regning.

Hver finansiel formidler, der foretager et udbud af Obligationer forpligtes til at erklære og indestå for, at den, efter bedste evne og overbevisning i al væsentlighed efterlever gældende lov i enhver jurisdiktion, hvori den køber, tilbyder, sælger eller leverer Obligationer, eller besidder, eller distribuerer Basisprospektet, og agerer i alle tilfælde for egen regning.

## **GENERELLE OPLYSNINGER**

- (1) For Obligationer udstedt under Basisprospektet kan der blive ansøgt om optagelse til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Priser på - og cirkulerende mængder af - Obligationerne optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' regulerede marked vises løbende på hjemmesiden [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com). Obligationerne forventes ikke at blive noteret på andre regulerede eller lignende markeder end NASDAQ OMX Copenhagen A/S, men Obligationerne kan også være unoterede.
- (2) Obligationerne udstedt under Basisprospektet er registreret i elektronisk form hos en af værdipapircentralerne VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S eller VP LUX S.à.r.l., 32, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg. Der udstedes ingen fysiske Obligationer.
- (3) Nykredit har indhentet alle nødvendige samtykker, godkendelser og tilladelser i Danmark i forbindelse med etablering og godkendelse af Basisprospektet. Til brug for etableringen af Basisprospektet har Nykredits bestyrelse den 5. februar 2014 bemyndiget to af Nykredits direktører i forening til at underskrive prospekter (herunder Basisprospektet), enhver ændring til prospekter og i øvrigt ethvert dokument, der måtte være behov for at underskrive med henblik på at opnå et prospekts godkendelse hos den relevante myndighed.
- (4) Bortset fra, hvad der er oplyst i afsnit 12 "RETS- OG VOLDGIFTSAGER" i Basisprospektet, er hverken Nykredit eller nogen af dets datterselskaber involveret i rets- eller voldgiftssager (herunder sager, som er anlagt eller muligvis bliver anlagt, som Udsteder har kendskab til) i de 12 måneder forud for datoen for Basisprospektet, som kan få, eller som i den nære fortid har haft væsentlig indflydelse på Nykredit og/eller Nykredit-koncernens finansielle stilling eller resultater.
- (5) Der har ikke været nogen væsentlig negativ ændring i udsigterne for Nykredit eller Nykredit-koncernen siden 31. december 2013 og ingen signifikant ændring i den finansielle eller handelsmæssige stilling for Nykredit eller Nykredit-koncernen siden 31. december 2013. Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden 31. december 2013.
- (6) Nykredit har ikke indgået aftaler, der forpligter til at foretage betydelige investeringer i fremtiden.
- (7) Nykredit er ikke bekendt med nogen tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at påvirke de fremtidige udsigter for Nykredit for indeværende regnskabsår. Der er ikke indtruffet begivenheder siden datoen for de senest offentliggjorte regnskaber, der har en væsentlig indflydelse på vurderingen af Udsteders kapitalforhold. Basisprospektet indeholder ikke en særskilt indtjeningsprognose.
- (8) Forventninger om fremtidig fortjeneste eller prognoser vedrørende Udstederen er ikke medtaget i Basisprospektet og skyldes det faktum, at disse forventninger eller prognoser ikke anses for væsentlige for Obligationernes optagelse til handel eller udbuddet af Obligationerne.

- (9) Ingen væsentlige kontrakter er indgået, undtagen som led i normal virksomhed, som kan resultere i, at nogen enhed i Nykredit-koncernen påtager sig forpligtelser eller erhverver rettigheder, der påvirker Nykredits evne til at opfylde sine forpligtelser over for Obligationsejerne.
- (10) Hvis oplysningerne i Basisprospektet stammer fra tredjemand, er disse oplysninger nøjagtigt gengivet, og så vidt Udsteder er bekendt og har kunnet udlede fra oplysninger offentliggjort af sådanne tredjeparter, er der ikke udeladt fakta, som kunne gøre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende. Kilden til tredjepartsoplysninger identificeres, hvor disse er anvendt.
- (11) Kopi af (og eventuelt engelske oversættelser heraf) følgende dokumenter vil være til rådighed for gennemsyn hos Udstederen i Danmark inden for almindelig åbningstid på alle forretningsdage:
- i) Nykredits vedtægter
  - ii) de reviderede årsregnskaber og koncernregnskab for Nykredit og dets datterselskaber for de to regnskabsår 2012 og 2013, og det ureviderede kvartalsregnskab for 1. kvartal 2014 samt
  - iii) Basisprospektet
- De reviderede årlige koncernregnskaber for Nykredit for de to regnskabsår der sluttede 31. december 2012 henholdsvis 2013, samt det ureviderede kvartalsregnskab for 1. kvartal 2014 kan desuden ses online på [www.nykredit.com](http://www.nykredit.com). Oplysninger i ovennævnte dokumenter, bortset oplysningerne i afsnit 8 "DOKUMENTER DER INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING", er kun til orientering og udgør ikke en del af Basisprospektet. Basisprospektet er offentliggjort på hjemmesiden for NASDAQ OMX Copenhagen A / S (<http://www.nasdaqomx.com>).
- (12) Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Weidekampsgade 6, 2300 København S, repræsenteret ved Dansk Statsautoriseret Revisorer Anders O. Gjelstrup og Henrik Wellejus har revideret Udsteders koncernregnskab uden forbehold i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som vedtaget af Den Europæiske Union for hvert af regnskabsårene 2012 og 2013. Udsteders eksterne revisorer er medlem af FSR - danske revisorer.
- (13) Basisprospektet henviser ikke til andre reviderede oplysninger end dem, der findes i årsrapporterne. Da Nykredit offentliggør en revideret årsrapport hvert år i februar, vil de senest reviderede regnskabsoplysninger aldrig være mere end fjorten måneder gamle. Nykredit udarbejder og offentliggør kvartals- og halvårsrapporter. Kvartals- og halvårsrapporter bliver ikke revideret og er offentligt tilgængelige på Nykredits internetside [nykredit.com](http://nykredit.com).
- (14) Udstederen har ikke til hensigt at gennemføre eventuelle væsentlige nye produkter og/eller nye aktiviteter i den nærmeste fremtid.

**UDSTEDERS REGISTREREDE HJEMSTED**

**Nykredit Realkredit A/S**

Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V  
Danmark

**ARRANGØR**

**Nykredit Realkredit A/S**

Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V  
Danmark

**JURIDISK RÅDGIVER**

**Gorrissen Federspiel**

H.C. Andersens Boulevard 12  
1553 København V  
Danmark

**REVISORER**

**Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**

Weidekampsgade 6  
2300 København S  
Danmark