

# Nykredit

## Nykredit Realkredit A/S

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

### **Basisprospekt (program) for udstedelse af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.**

Nykredit Realkredit A/S ("**Nykredit Realkredit**" eller "**Udsteder**") vil under dette basisprospekt ("**Basisprospektet**"), i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF af 4. november 2003 med senere ændringer, herunder ved 2010/73/EF ("**Prospektdirektivet**") og den relevante gennemførelseslovgivning i Danmark, 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. For obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. har Nykredit Realkredits bestyrelse fastsat en grænse for udstedelsen under Basisprospektet på 100.000.000.000 kr. eller tilsvarende i anden valuta. Det samlede udestående beløb under Basisprospektet er ikke maksimeret.

Særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer udstedes til finansiering af realkreditlån. Disse obligationer kan være med fast eller variabel rente og kan finansiere stående lån, amortiserbare lån eller en blanding af disse. Låntagerne har visse muligheder for at førtidsindfri realkreditlån, hvorefter Nykredit Realkredit 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 Nykredit Realkredits kapitalcentre.

Værdipapirer under Basisprospektet kan søges optaget til handel på et reguleret marked i Danmark. 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 LuxCSD S.A.

Basisprospektet er udarbejdet af Nykredit Realkredit med henblik på, at værdipapirerne optages til handel på et reguleret marked i Danmark, samt at der kan foretages et offentligt udbud i Danmark. 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 Realkredit 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**"). Nykredit Realkredits kapitalcentre D, E, G, H, I og J 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. forventes at følge Nykredit Realkredits 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 15. marts 2018. 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 Nykredit Realkredits 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**

**Indholdsfortegnelse**

1	INDLEDNING.....	5
2	ANSVARSERKLÆRING .....	7
2.1	Nykredit Realkredits 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 .....	27
4.3	Faktorer, som er væsentlige for vurderingen af markedsrisikoen .....	28
4.4	Generelle risici forbundet med Obligationerne .....	28
4.4.1	Risici forbundet med obligationsstrukturen for SDO og RO .....	31
4.4.2	Risici forbundet med strukturen for § 15 Obligationer.....	32
5	LOVMÆSSIGE RAMMER FOR NYKREDIT REALKREDITS VIRKSOMHED .....	34
5.1	Lovgivning .....	34
5.2	Tilsyn .....	35
5.3	SIFI .....	35
5.4	Finansiering af långivning .....	35
5.5	Balanceprincip.....	35
5.6	Obligationsudstedelse .....	38
5.7	Udlånsområdet.....	38
5.8	Låntyper ved realkreditudlån mod pant i fast ejendom .....	39
5.9	Kapitalcentre .....	39
5.10	Nykredit Realkredits kapitalcentre .....	40
5.11	Udelukkelse af Asset-backed securities i sikkerhedsgrundlaget .....	44
5.12	Hæftelse.....	44
5.13	Genopretning og afvikling .....	44
5.14	Konkursretlig beskyttelse .....	45
5.15	Fælles funding.....	48
5.15.1	Koncernintern Funding .....	48
5.15.2	Fælles funding i og uden for koncern.....	48
6	VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE .....	50
6.1	Indledning .....	50
6.2	Form, adkomst, stykstørrelse og valuta .....	50
6.3	Definitioner.....	50

6.4	Obligationernes status.....	56
6.4.1	Realkreditobligationer .....	56
6.4.2	§ 15 Obligationer .....	57
6.5	Rente.....	57
6.6	Udskydelse af betalinger.....	58
6.7	Amortisering og indfrielse .....	59
6.7.1	Amortisering og endelig indfrielse .....	59
6.7.2	Udsteders indfrielse .....	61
6.7.3	Obligationsejernes krav på indfrielse .....	61
6.8	Udsteders erhvervelse af Obligationer .....	61
6.9	Annullering af Obligationer.....	61
6.10	Lovbestemt refinansiering.....	62
6.10.1	Lovbestemt refinansiering – Realkreditobligationer .....	62
6.10.2	Lovbestemt refinansiering – § 15 Obligationer.....	64
6.10.3	Meddelelser vedrørende lovbestemt refinansiering .....	64
6.11	Betalinger.....	65
6.12	Skat.....	65
6.13	Misligholdelse.....	65
6.14	Forældelse.....	66
6.15	Yderligere udstedelser .....	66
6.16	Interessekonflikter .....	66
6.17	Meddelelser .....	66
6.18	Repræsentation af Obligationsejerne.....	66
6.19	Lovvalg og værneting.....	67
6.20	Nykredit Realkredits erstatningsansvar.....	67
7	SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR .....	68
8	DOKUMENTER DER INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING .....	79
9	ÅRSAG TIL SALG AF OBLIGATIONER OG ANVENDELSE AF PROVENUE .....	81
10	OM NYKREDIT REALKREDIT .....	82
10.1	Baggrund .....	82
10.2	Ejere og juridisk struktur .....	83
10.3	Nykredit Realkredits godkendte forretningsområder .....	85
10.4	Nykredit Realkredit-koncernens aktiviteter.....	85
10.4.1	Retail .....	86
10.4.2	Totalkredit Partnere .....	86
10.4.3	Storkunder .....	86
10.4.4	Wealth Management .....	87
10.5	Kapital .....	87

10.5.1	Kapitalstruktur .....	87
10.5.2	Kapitalpolitik .....	87
10.6	Rating .....	88
10.7	Nykredit Realkredits konti i pengeinstitutter .....	89
10.8	Risikostyring .....	90
10.8.1	Kreditrisiko .....	90
10.8.2	Kreditrisikomodeller .....	91
10.9	Markedsrisiko .....	92
10.9.1	Markedsrisiko ved realkreditudlån .....	92
10.10	Likviditetsrisiko .....	94
10.11	Operationel risiko .....	94
10.12	Øvrige forhold vedrørende Nykredit Realkredit .....	94
11	BESTYRELSE, DIREKTION OG ANDRE ORGANER .....	95
11.1	Bestyrelse .....	95
11.2	Direktion .....	96
11.3	Bestyrelsesudvalg og god virksomhedsledelse .....	97
11.3.1	Revisionsudvalget .....	97
11.3.2	Vederlagsudvalget .....	97
11.3.3	Nomineringsudvalget .....	98
11.3.4	Risikoudvalget .....	98
11.3.5	God virksomhedsledelse .....	98
12	RETS- OG VOLDGIFTSAGER .....	100
13	BESKATNING .....	101
14	TEGNING, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING .....	103
15	HANDELSBEGRÆNSNINGER .....	106
16	GENERELLE OPLYSNINGER .....	108

## 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 Realkredit-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**").

Hvor der i Basisprospektet står "**Obligationer**", gælder det for alle typer værdipapirer, der udstedes under Basisprospektet, dvs. SDO, RO og § 15 Obligationer. Investorer, der har ejerskab til Obligationer benævnes "**Obligationsejere**". Hvor der herefter i Basisprospektet er angivet "særligt dækkede obligationer", "realkreditobligationer" og "obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v." (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 Realkredit med henblik på, at værdipapirerne optages til handel på et reguleret marked i Danmark, samt at der kan foretages et offentligt udbud i Danmark. 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 i Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde ("**EØS**"), der har implementeret Prospektdirektivet (hver især en "**Relevant Medlemsstat**"), vil blive foretaget i henhold til en undtagelse 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 ved direktiv 2010/73/EF), og omfatter alle relevante gennemførelsesforanstaltninger i den pågældende Relevante Medlemsstat.

**I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden, der ikke er undtaget fra Prospektdirektivets krav om offentliggørelse af et prospekt, gælder det, at 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 et 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".

Beløb, som skal betales i forbindelse med variabelt forrentede Obligationer kan, såfremt dette er angivet i de gældende Endelige Vilkår, beregnes med henvisning til en Referencerente (som defineret i afsnit 6 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE"). Hvis en sådan Referencerente udgør et 'benchmark' i henhold til forordning (EU) 2016/1011 ("Benchmarkforordningen") vil det være angivet i de gældende Endelige Vilkår om den pågældende Referencerente leveres af en administrator, der er anført i ESMAs register over administratorer i henhold til Benchmarkforordningens artikel 36. Så vidt Udsteder er bekendt, finder overgangsbestemmelserne i Benchmarkforordningens artikel 51 anvendelse, hvorefter hverken Finans Danmark (som administrator af Cibor og Cita), European Money Markets Institute (som administrator af Euribor) eller Svenska Bankföreningen (som administrator af Stibor) for nærværende har pligt til at indhente godkendelse eller opnå registrering. Medmindre det er krævet ved lov, har Udsteder ikke til hensigt at opdatere Basisprospektet eller relevante Endelige Vilkår med ny registreringsstatus for en administrator, da ESMAs register over administratorer er offentligt tilgængeligt.

## **2 ANSVARSERKLÆRING**

### **2.1 Nykredit Realkredits 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 Realkredit:

#### Bestyrelse:

Steffen Kragh  
(*Bestyrelsesformand, Adm. direktør*)

Merete Eldrup  
(*Næstformand, Adm. direktør*)

Nina Smith  
(*Næstformand, Professor*)

Helge Leiro Baastad  
(*Koncernchef*)

Olav Bredgaard Brusen  
(*Valgt af medarbejderne, Næstformand i NYKREDS*)

Michael Demnitz  
(*Adm. direktør*)

Per W. Hallgren  
(*Adm. direktør*)

Marlene Holm  
(*Valgt af medarbejderne, Politisk sekretær*)

Hans-Ole Jochumsen  
(*Senior advisor*)

Vibeke Krag  
(*tidligere koncerndirektør*)

Allan Kristiansen  
(*Valgt af medarbejderne, Chief Relationship Manager*)

Inge Sand  
(*Valgt af medarbejderne*)

Leif Vinther  
(*Valgt af medarbejderne, Personaleforeningsformand*)

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

#### Direktion:

Michael Rasmussen  
(*Koncernchef*)

Anders Jensen  
(*Koncerndirektør*)

David Helleman  
(*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 Nykredit Realkredits ledelse i henhold til særlig bemyndigelse fra Nykredit Realkredits bestyrelse:

København, 15. maj 2018

Kim Duus  
(Koncerndirektør)

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 Realkredit gør potentielle investorer opmærksomme på at:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet og de relevante Endelige Vilkår,</li> <li>▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, herunder dokumenter inkorporeret ved henvisning og i de relevante Endelige Vilkår,</li> <li>▪ den sagsøgende investor, hvis en sag vedrørende oplysningerne i Basisprospektet og de relevante Endelige Vilkår indbringes for en domstol i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne, kan være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Basisprospektet og de relevante Endelige Vilkår, inden sagen indledes, og</li> <li>▪ kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Basisprospektet og de relevante Endelige Vilkår, eller ikke, når det læses sammen med Basisprospektets og de relevante Endelige Vilkårs 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>▪ I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden, der ikke er undtaget fra Prospektdirektivets krav til offentliggørelse af et prospekt, erklærer Udsteder udtrykkeligt at være indforstået med, at finansielle formidlere kan anvende Basisprospektet med tilhørende Endelige Vilkår ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne, hvis dette er angivet i de relevante Endelige Vilkår.</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 finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil</li> </ul>

		<p>vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet til at lave et udbud af Obligationer, er den finansielle formidler forpligtet til at oplyse investorerne om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted.</b></li> <li>▪ <b>Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.</b></li> </ul>
<b>Afsnit B – Udsteder</b>		
B.1	Udsteders juridiske navn og binavne	Nykredit Realkredit A/S. Udsteder driver virksomhed under følgende binavne: Industrikredit A/S, IRF Erhvervsfinansiering A/S, IRF Industrifinansiering A/S, IRF Industrikredit A/S, Nykredit Industri A/S, Realkreditaktieselskabet Nykredit, Direkte Realkredit A/S og Den Ny Kreditforening A/S.
B.2	Udsteders domicil og retlige form, den lovgivning, som Udsteder fungerer under, samt indregistreringsland	<p>Nykredit Realkredit A/S er et dansk registreret aktieselskab. Udsteder driver realkreditvirksomhed i henhold til dansk ret. Nykredit Realkredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V og hjemstedskommune er Københavns kommune.</p> <p>LEI: LIU16F6VZJSD6UKHD557</p>
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder opererer	Der har ikke været nogen væsentlig negativ ændring i udsigterne for Nykredit Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2017 og ingen signifikant ændring i den finansielle eller handelsmæssige stilling for Nykredit Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2017. Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden 31. december 2017.
B.5	Beskrivelse af koncernen og Udsteders plads i koncernen	Nykredit Realkredit er et helejet datterselskab af Nykredit A/S. Følgende selskaber er helejede datterselskaber af Nykredit Realkredit: Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Mægler A/S, 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 Realkredit har valgt ikke at medtage en resultatforventning eller –prognose.
B.10	Forbehold i revisionsrapporten	Ikke relevant; revisionsrapporten vedr. de historiske regnskabsoplysninger inkorporeret i Basisprospektet ved henvisning indeholdt ingen forbehold.

	om de historiske regnskabsoplysninger																																														
B.12	Udvalgte vigtige historiske regnskabsoplysninger, erklæring om ingen væsentlige forværringer af fremtidsudsigter og beskrivelse af væsentlige ændringer i finansielle eller handelsmæssige stilling	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Mio. kr.</th> <th>1. kvartal 2018</th> <th>1. kvartal 2017</th> <th>2017</th> <th>2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Indtægter</td> <td>3.222</td> <td>3.808</td> <td>14.010</td> <td>13.410</td> </tr> <tr> <td>Omkostninger</td> <td>1.190</td> <td>1.178</td> <td>4.977</td> <td>5.260</td> </tr> <tr> <td>Forretningsresultat før nedskrivninger</td> <td>2.032</td> <td>2.630</td> <td>9.033</td> <td>8.151</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivninger på udlån</td> <td>-8</td> <td>-21</td> <td>379</td> <td>680</td> </tr> <tr> <td>Forretningsresultat</td> <td>2.039</td> <td>2.651</td> <td>8.653</td> <td>7.471</td> </tr> <tr> <td>Forretningsmæssigt udgåede derivattyper*</td> <td>24</td> <td>337</td> <td>1.517</td> <td>763</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>2.064</td> <td>2.988</td> <td>10.170</td> <td>6.708</td> </tr> <tr> <td>Egentlig kernekapitalprocent</td> <td>20,1</td> <td>19,4</td> <td>20,6</td> <td>18,8</td> </tr> </tbody> </table> <p>Nykredit Realkredit-koncernens samlede aktiver udgjorde 1.427 mia. kr. pr. 31. december 2017. Koncernen havde en egenkapital eksklusiv hybrid kernekapital på 75,0 mia. kr. pr. 31. december 2017, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2017, var 10.170 mio. kr.</p> <p>Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nykredit Realkredits 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> <p>* Denne post omfatter kreditrelaterede værdireguleringer af swaps, hvorpå der har været en øget tabsrisiko. Disse værdireguleringer er ikke en del af forretningsresultatet og indeholder samtlige nettoindtægter tilknyttet en række derivattyper, som Nykredit Realkredit ikke længere tilbyder kunderne.</p>	Mio. kr.	1. kvartal 2018	1. kvartal 2017	2017	2016	Indtægter	3.222	3.808	14.010	13.410	Omkostninger	1.190	1.178	4.977	5.260	Forretningsresultat før nedskrivninger	2.032	2.630	9.033	8.151	Nedskrivninger på udlån	-8	-21	379	680	Forretningsresultat	2.039	2.651	8.653	7.471	Forretningsmæssigt udgåede derivattyper*	24	337	1.517	763	Resultat før skat	2.064	2.988	10.170	6.708	Egentlig kernekapitalprocent	20,1	19,4	20,6	18,8
Mio. kr.	1. kvartal 2018	1. kvartal 2017	2017	2016																																											
Indtægter	3.222	3.808	14.010	13.410																																											
Omkostninger	1.190	1.178	4.977	5.260																																											
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.032	2.630	9.033	8.151																																											
Nedskrivninger på udlån	-8	-21	379	680																																											
Forretningsresultat	2.039	2.651	8.653	7.471																																											
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper*	24	337	1.517	763																																											
Resultat før skat	2.064	2.988	10.170	6.708																																											
Egentlig kernekapitalprocent	20,1	19,4	20,6	18,8																																											
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant.																																													
B.14	Udsteders afhængighed af andre enheder i koncernen	Nykredit Realkredits økonomiske forhold er afhængig af andre koncernselskabers økonomiske forhold.																																													

B.15	Beskrivelse af Udsteders hovedvirksomhed	<p>Nykredit Realkredits primære aktivitet er realkreditvirksomhed i Danmark og en række andre europæiske lande. Nykredit Realkredit udøver langt størsteparten af sin virksomhed i Danmark. Nykredit Realkredit samt koncernens øvrige selskaber har to overordnede forretningsområder: Retail og Storkunder.</p> <p>Nykredit Realkredit driver tillige bankvirksomhed i datterselskabet Nykredit Bank A/S.</p>																																													
B.16	Angivelse af om Udsteder direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre, herunder hvem og hvordan	<p>Nykredit Realkredit er et helejet datterselskab af Nykredit A/S.</p>																																													
B.17	Kreditvurdering af Udsteder	<p>På datoen for Basisprospektet er Udsteder og dennes værdipapirudstedelser tildelt følgende ratings af internationale kreditvurderingsinstitutter:</p> <table border="1" data-bbox="470 958 1109 1668"> <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>AA-</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)</td> <td>AA-</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter C (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter G (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (SDO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)</td> <td>AA-</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter I (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (RO)</td> <td>AAA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kort usikret rating</td> <td>A-1</td> <td>F1</td> </tr> <tr> <td>Lang usikret rating (udstederrating)</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Hybrid kernekapital (Additional Tier 1)</td> <td>BB+</td> <td>BB+</td> </tr> <tr> <td>Supplerende kapital (Tier 2)</td> <td>BBB</td> <td>BBB</td> </tr> </tbody> </table> <p>Kapitalcenter J, der udsteder Obligationer dækket af garanti fra den danske stat, er ikke ratet.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter E (SDO)	AAA		Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	AA-		Kapitalcenter D (RO)	AAA		Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	AA-		Kapitalcenter C (RO)	AAA		Kapitalcenter G (RO)	AAA		Kapitalcenter H (SDO)	AAA		Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	AA-		Kapitalcenter I (RO)	AAA		Instituttet i øvrigt (RO)	AAA		Kort usikret rating	A-1	F1	Lang usikret rating (udstederrating)	A	A	Hybrid kernekapital (Additional Tier 1)	BB+	BB+	Supplerende kapital (Tier 2)	BBB	BBB
Rating	S&P	Fitch																																													
Kapitalcenter E (SDO)	AAA																																														
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	AA-																																														
Kapitalcenter D (RO)	AAA																																														
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	AA-																																														
Kapitalcenter C (RO)	AAA																																														
Kapitalcenter G (RO)	AAA																																														
Kapitalcenter H (SDO)	AAA																																														
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer)	AA-																																														
Kapitalcenter I (RO)	AAA																																														
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA																																														
Kort usikret rating	A-1	F1																																													
Lang usikret rating (udstederrating)	A	A																																													
Hybrid kernekapital (Additional Tier 1)	BB+	BB+																																													
Supplerende kapital (Tier 2)	BBB	BBB																																													
<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> </ul>																																													

		<ul style="list-style-type: none"> <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> </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 masse gældsbreve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	<p>Ejerne af Realkreditobligationer har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Hvis der i Nykredit Realkredits 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>Nykredit Realkredit kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering.</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>Forrentning, herunder eventuelt effektiv rente og eventuel udskydelse af rentebetalinger, indfrielse, eventuel amortisering 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 Realkredit vælger at ansøge om optagelse af Obligationerne på et reguleret marked - fx Nasdaq 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>Nykredit Realkredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nykredit Realkredit pådrage sig økonomiske tab, ligesom Nykredit Realkredits ry kan lide skade. Nykredit Realkredit har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Kreditrisiko</li> <li>▪ Markedsrisiko</li> <li>▪ Likviditetsrisiko</li> <li>▪ Operationel risiko</li> <li>▪ Risici forbundet med indskydergarantiordninger og afviklingsfonde</li> <li>▪ Risiko forbundet med implementering af nye regler</li> <li>▪ Begrænsning af Udsteders erstatningsansvar</li> <li>▪ Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD</li> <li>▪ Risiko forbundet med lovpligtig kapital</li> <li>▪ Risiko forbundet med anvendelse af risikomodeller</li> <li>▪ Forretningsrisiko</li> <li>▪ Overførsel af midler mellem kapitalcentre</li> <li>▪ Konkurrence på realkreditområdet</li> <li>▪ Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici</li> <li>▪ Risici forbundet med tvangsrealisation</li> <li>▪ Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik</li> <li>▪ Andre risici</li> </ul> <p>Nykredit Realkredit er underlagt balanceprincippet, hvorfor Nykredit Realkredit kun i begrænset omfang kan påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p>
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendte med. Det drejer sig bl.a. om:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ingen misligholdelsesgrunde</li> <li>▪ Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer</li> <li>▪ Ingen bestemmelser om indkaldelse af Obligationsejerne og ændringer i vilkårene for Obligationer</li> <li>▪ Godkendelse i Eurosystemet</li> <li>▪ Den Europæiske Monetære Union</li> <li>▪ Risici forbundet med konkursretlige regler</li> <li>▪ Lovændringer</li> <li>▪ Investorerne bærer risikoen for kildeskat</li> <li>▪ Ingen finansielle formidlere har foretaget en grundig gennemgang af udlånet eller andre aktiver, der nu eller senere måtte være placeret i kapitalcentrene</li> <li>▪ Obligationsejerne modtager kun en begrænset beskrivelse af kapitalcentrene</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Reguleringen og reformen af såkaldte benchmarks kan have en negativ indvirkning på værdien af Obligationerne, der er knyttet til sådanne benchmarks, eller anvender disse som reference</li> <li>▪ Førtidig indfrielse af Realkreditobligationer</li> <li>▪ Blokemissioner</li> <li>▪ Manglende overholdelse af balanceprincippet</li> <li>▪ Tab af SDO-status</li> <li>▪ Lovbestemt refinansiering</li> <li>▪ Udskydelse af betalinger</li> <li>▪ § 15 Obligationer kan i visse tilfælde blive indfriet før tid</li> <li>▪ Lovbestemt forlængelse af løbetid</li> </ul>
<b>Afsnit E – Udbud</b>		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<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>
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 Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked</li> <li>▪ Som syndikering med arrangører.</li> </ul> <p>På auktioner, der afholdes via Nasdaq Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af Nasdaq Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af Nasdaq Copenhagen A/S. Ved auktion på andre regulerede markeder gælder disse markeders vilkår.</p> <p>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 Realkredit og myndigheder.</p> <p>Nykredit Realkredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en</p>

		udstedelse af obligationer er væsentlige for Nykredit Realkredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.
E.7	Anslåede udgifter, som investor pålægges	Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring). Eventuelle udgifter der pålægges investor af en finansiel formidler er ikke Nykredit Realkredit bekendt eller vedkommende.



## 4 RISIKOFAKTORER

Potentielle investorer bør læse hele Basisprospektet og de dertil hørende relevante Endelige Vilkår og foretage deres egen vurdering, inden de beslutter sig for at investere i Obligationerne.

Det er Udsteders vurdering, at de faktorer, der er beskrevet nedenfor, repræsenterer de væsentligste risici forbundet med at investere i Obligationerne, men Udsteder kan af andre grunde være ude af stand til at betale renter, afdrag eller andre beløb på eller i forbindelse med Obligationerne. 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.

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

Hvis en eller flere af de risikofaktorer, som er beskrevet nedenfor, indtræffer, kan investorerne miste en del af eller hele deres investering i Obligationerne. Udsteder kender ikke sandsynligheden for, at en sådan begivenhed eller risikofaktor indtræffer.

### 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 finansiel 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 gennem Nykredit Bank 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 matchfundede udstedelser af realkreditobligationer, men Udsteder kan også finansiere sit udlån ved ikke-matchfundede udstedelser. Fast forrentede obligationslån har samme funding i hele lånets løbetid. Rentetilpasningslån har ikke samme funding i hele lånets løbetid, 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.

Ved lån, der ikke matchfundes, søger Udsteder at afdække likviditetsrisici ved at indgå derivataftaler i henhold til reglerne i den danske bekendtgørelse nr. 1425 af 16. december 2014 om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring i det omfang, Nykredit Realkredit har adgang til derivatmodparter med tilstrækkelig høj kreditværdighed. Eventuelle økonomiske vanskeligheder hos en derivatmodpart kan påvirke dens evne til at opfylde sine kontraktlige forpligtelser overfor Nykredit Realkredit.

Likviditetsrisiko kan også være relateret til tab i andre risikokategorier, hvor tabene forhindrer Udsteder fra refinansiering af sine kortsigtede gældsforpligtelser og/eller, i tilfælde af at Nykredit Bank har foretaget udlån, som skal trækkes tilbage.

#### *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.

Endvidere er sofistikerede og store udlån og andre aktiviteter, herunder dem, der udføres af Nykredit Realkredit, i stigende grad afhængige af højt avancerede it-systemer. IT-systemer er generelt sårbare for

en række trusler, herunder fysiske skader på vigtige it-infrastrukturcentre og software- eller hardwarefejle og risici i forbindelse med cyberkriminalitet og lignende problemer.

Operationel risiko styres primært med omfattende forretningsgange og kontroller. It-nødplaner er en del heraf. Intern revision tjekker løbende indholdet og overholdelsen af forretningsgangene. Hvis nogen af disse procedurer og kontroller fejler, kan Nykredit Realkredit være udsat for yderligere omkostninger og forpligtelser.

#### *Risici forbundet med indskydergarantiordninger og afviklingsfonde*

I Danmark og andre jurisdiktioner er der indført indskydergarantiordninger og lignende fonde (hver især en "**Indskydergarantiordning**"), hvorfra erstatning for indlån kan betales til kunder af finansielle tjenesteydelser, hvis en sådan finansiell virksomhed ikke kan betale eller sandsynligvis ikke kan betale, krav mod virksomheden. I mange jurisdiktioner finansieres disse indskydergarantiordninger direkte eller indirekte af finansielle virksomheder, der opererer i og/eller har licens i den relevante jurisdiktion. Det fremtidige målniveau for midler, der skal akkumuleres i indskydergarantiordninger og afviklingsfonde i forskellige EU-lande, kan overstige minimumsniveauerne i BRRD, direktiv 2014/49/EU (direktivet om indskydergarantiordninger) og Rådets gennemførelsesforordning nr. 2015/81 om ensartede betingelser for anvendelse af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 806/2014 for så vidt angår ex ante-bidrag til Den Fælles Afviklingsfond ("**Den reviderede indskydergarantiordning**") (det sidstnævnte vil være relevant, hvis Danmark vælger at deltage i *Single Resolution Mechanism*).

Både BRRD og Den reviderede indskydergarantiordning gennemføres i dansk ret som omtalt i afsnittet "Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD" nedenfor og ved lovbekendtgørelse nr. 917 af 8. juli 2015 om indskyder- og investorgarantiordning, som ændret fra tid til anden.

Gennem deltagelse i Indskydergarantiordningen forpligter både danske pengeinstitutter og realkreditinstitutter, som Udsteder, sig til at dække tab som følge af dækkede indskud til banker og dækkede likvide midler til realkreditinstitutter i nødlidende kreditinstitutter. Den danske Indskydergarantiordnings midler skal udgøre mindst 0,8 pct. af de dækkede indskud i danske banker og 0,8 pct. af de dækkede kontante midler i danske realkreditinstitutter.

Indskydergarantiordningen er i øjeblikket fuldt finansieret. Hvis fonden efterfølgende ikke har tilstrækkelige midler til at foretage de nødvendige betalinger kan ekstraordinære bidrag på op til 0,5 pct. af den enkelte institutions dækkede indskud eller dækkede kontante midler være påkrævet.

Derudover bidrager Udsteder til den danske afviklingsfond ("**Afviklingsformuen**"), der er oprettet som det danske finansieringsarrangement under BRRD, hvor Afviklingsformuens kapital skal udgøre 1,0 pct. af de dækkede indskud i danske banker og 1,0 pct. af de dækkede kontante midler til danske realkreditinstitutter pr. 31. december 2024.

Det er stadig uklart, om Danmark på trods af at være uden for euroområdet vil blive medlem af Den Europæiske Bankunion og derfor være en del af *Single Resolution Mechanism*. Det er derfor uklart hvilke omkostninger Nykredit Realkredit-koncernen efter omstændighederne vil have i de kommende år i forbindelse med betalinger til indskydergarantifonde og/eller afviklingsfonde på nationalt eller europæisk plan.

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

Udsteder er bl.a. underlagt finansiell lovgivning og skattelovgivning samt administrative bestemmelser og politikker i Danmark og i enhver anden jurisdiktion, hvor Udsteder driver virksomhed. Ændringer i tilsyn og regulering, især i Danmark, kan få væsentlig indvirkning på Udsteders virksomhed, de udbudte produkter og tjenester og værdien af Udsteders aktiver. Selv om Udsteder arbejder tæt sammen med

tilsynsmyndighederne og løbende overvåger situationen, kan fremtidige ændringer i lovgivningen, herunder skattemæssige, være uforudsigelige og er forhold, som Udsteder ikke har indflydelse på.

Forskellige aspekter af bankregulering er stadig til debat internationalt, herunder blandt andet forslag til revision af standardmetoder til opgørelse af kapitalkrav til kredit-, markeds- og operationel risiko (sammen med forslag til et nyt gulvkrav baseret på de reviderede metoder for banker, der anvender interne modeller).

I december 2010 vedtog Baselkomitéen for Banktilsyn forslag om blandt andet skrappe kapital- og likviditetskrav for banker ("**Basel III**"). Den 20. juli 2011 fremlagde EU-Kommissionen forslag om revision af kapitalkravsdirektiverne (CRD) (2006/48/EF og 2006/49/EF), herunder implementering af Basel III i EU.

De endelige udgaver af kapitalkravsforordningen (CRR) og CRD IV-direktivet blev vedtaget i juni 2013. CRR trådte i kraft den 1. januar 2014, mens CRD IV-direktivet blev gennemført i Danmark i marts 2014. Regelsættet implementerede blandt andet Basel III i EU. Både CRR og CRD IV-direktivet indeholder en bred vifte af tilsynsmæssige krav for banker på tværs af medlemsstaterne, herunder kapitalkrav, strengere og ensartede definitioner af kapital, risikoeksponeringer, gearingsgrad, regler for store engagementer samt likviditets- og finansieringskrav. CRD IV-direktivet fastsætter den overordnede tilsynsmæssige ramme for banker (herunder individuel risikovurdering) og andre foranstaltninger såsom det kombinerede kapitalbufferkrav, krav til systemisk vigtige finansielle institutter ("**SIFI**") samt krav til ledelse og aflønning.

Som følge af løbende ændringer i de allerede offentliggjorte reguleringsmæssige tekniske standarder i henhold til både CRR og CRD IV-direktivet og igangværende udarbejdelse af reguleringsmæssige tekniske standarder, som endnu ikke er offentliggjort, er der stadig risiko for eventuelle ændringer. Det er Den Europæiske Banktilsynsmyndighed ("**EBA**"), som er ansvarlig for udgivelse og opdatering af tekniske standarder i henhold til CRR og CRD IV-direktivet.

Ifølge CRR er kreditinstitutterne forpligtet til at opretholde lovpligtig kapital svarende til mindst 8% af risikoeksponeringerne (hvoraf mindst 4,5% skal bestå af egentlig kernekapital og mindst 6% af kernekapital). Ud over disse såkaldte minimumskrav til kapitalgrundlaget i henhold til Søjle 1 ("**minimumskapitalgrundlagskrav**"), indfører CRD IV-direktivet (herunder, men ikke begrænset til, artikel 128) krav til kapitalbuffer ud over minimumskapitalgrundlagskravene, der skal være opfyldt med egentlig kernekapital. For Udsteder består kapitalbufferen af tre elementer ("**den kombinerede kapitalbuffer**"): (i) kapitalbevaringsbuffer; (ii) virksomhedsspecifik kontracyklisk buffer; og (iii) systemisk risikobuffer. Med forbehold for gældende overgangsbestemmelser gælder nogle af eller alle disse kapitalbuffer for Udsteder.

Siden juni 2014 har Finanstilsynet årligt udpeget Nykredit Realkredit som SIFI, hvilket i kraft af Nykredit Realkredits størrelse forventes at fortsætte hvert år. Den systemiske risikobuffer implementeres gradvist i perioden 2015 til 2019. Nykredit Realkredit vil være underlagt et yderligere bufferkrav, som skal opfyldes med egentlig kernekapital, på 1,6% fra 2018. Kravet vil stige til 2,0% i 2019. Det er hensigten at bringe danske SIFI-kapitalkrav på niveau med kravene i andre sammenlignelige medlemsstater.

Ud over de minimumskapitalgrundlagskrav, som er beskrevet ovenfor, har de kompetente myndigheder ifølge CRD IV-direktivet (herunder, men ikke begrænset til, artikel 104, stk. 1, litra a), mulighed for at kræve, at kreditinstitutter opretholder yderligere "Søjle 2-kapital" i forbindelse med risici, som ikke er dækket fuldt ud af minimumskapitalgrundlagskravene ("**yderligere kapitalgrundlagskrav**"), eller til at opfylde makroprudentielle krav.

Den 19. december 2014 offentliggjorde EBA retningslinjer, der er rettet mod de nationale tilsynsmyndigheder, for fælles procedurer og metoder for tilsyns kontrol- og vurderingsprocessen ("**SREP**"). Retningslinjerne indeholder en fælles tilgang til at bestemme mængden og sammensætningen af de yderligere kapitalgrundlagskrav og blev implementeret den 1. januar 2016 og fra samme dato implementeret i Danmark ved bekendtgørelse nr. 1587 af 3. december 2015 om kapital til opfyldelse af det individuelle solvenstillæg for pengeinstitutter og kreditinstitutter. I henhold til denne bekendtgørelse skal institutternes yderligere kapitalgrundlagskrav opfyldes med mindst 56% egentlig kernekapital og mindst 75% kernekapital. De resterende 25% af det yderligere kapitalgrundlagskrav kan opfyldes med egentlig kernekapital, hybrid kernekapital eller supplerende kapital. Hybrid kernekapital eller supplerende kapital udstedt før den 31. december 2015, som indtil den 31. december 2015 kunne medregnes til opfyldelse af institutternes yderligere kapitalgrundlagskrav, kan fortsat anvendes indtil den 31. december 2021.

Kapitalkravene, som gælder for Udsteder, fastsættes på grundlag af en række faktorer, som hver især eller kombineret kan være vanskelige for investorer at identificere eller beregne.

Hertil kommer, at CRR og CRD IV-direktivet indeholder et krav om, at kreditinstitutter skal beregne, rapportere, overvåge og offentliggøre deres gearingsgrad, der er defineret som kernekapitalen i procent af det samlede eksponeringsmål. Gearingsgraden forventes at skulle holdes på et niveau på mindst 3%. Dette krav vil blive harmoniseret på EU-plan, og tilsynsmyndighederne kan indtil da anvende de mål, som de finder passende.

Den 23. november 2016 foreslog Europa-Kommissionen en reform af CRR og CRD IV-direktivet ved forslag (KOM (2016) 850 ) om ændring af CRR og ved forslag (KOM (2016) 852) om ændring af CRD IV-direktivet (samlet "**CRR2-/CRD5-ændringsforslag**"). CRR2-/CRD5-ændringsforslagene introducerer blandt andet krav om en gearingsgrad på 3% af egentlig kernekapital, harmoniseret bindende krav om stabil finansiering (*Net Stable Funding Ratio* eller "**NSFR**"), skærpede betingelser for anvendelse af interne modeller og ændringer til den relevante tilsynsmyndigheds anvendelse af virksomhedsspecifikke Søjle 2-kapitaltillæg (jf. ovenstående om yderligere kapitalgrundlagskrav).

Formålet med NSFR-kravet, jf. CRR2-/CRD5-ændringsforslagene, er at begrænse mismatch mellem løbetid på aktiv- og passivside, hvilket betyder, at langfristede aktiver skal finansieres med lang, stabil finansiering. Hovedformålet med kravet og metodegrundlaget, som er beskrevet i bestemmelserne om beregning af NSFR, er, at kreditinstitutterne altid skal have tilgængelig finansiering til deres låneaktiviteter et år frem. NSFR udtrykker forholdet mellem et kreditinstituts tilgængelige stabile finansiering og kravet om stabil finansiering hen over et år. Kreditinstitutter skal have en NSFR på mindst 100%. CRR2-/CRD5-ændringsforslagene introducerer et nyt koncept med såkaldt obligatorisk overdækning i en coverpool (kapitalcenter). I henhold til dette betragtes aktiver i en coverpool (kapitalcenter) som obligatorisk overdækning i kraft af retlige eller lovmæssige krav, kontraktlige forpligtelser eller af årsager relateret til markedsdisciplin. På baggrund af CRR2-/CRD5-ændringsforslagene kan aktiver, der er placeret i en coverpool (kapitalcenter) som obligatorisk overdækning, betragtes som "behæftede aktiver" og er således illikvide i henhold til NSFR-kravet. Dette indebærer, at den likviditet, som i den danske realkreditmodel indlægges i coverpools (kapitalcentre) af hensyn til regulatoriske og ratingmæssige kriterier, pr. definition klassificeres som utilgængelig og illikvid i denne henseende. Sådanne aktiver betragtes dog ikke nødvendigvis som "behæftede" med hensyn til opfyldelse af LCR-kravet. Danske realkreditinstitutter, herunder Nykredit Realkredit, kan sandsynligvis godt tilpasse sig denne definition med hensyn til NSFR. Om de kan dette, afhænger dog af, hvordan aktiver, der kan anvendes til behæftelse, er defineret. Såfremt definitionen af obligatorisk overdækning på et tidspunkt udvides til at omfatte LCR, vil det få betydelige konsekvenser for Nykredit Realkredits likviditet, idet aktiver i coverpools (kapitalcentre) af hensyn til regulatoriske og

ratingmæssige kriterier derfor kunne betragtes som "behæftede" og derved illikvide med hensyn til opfyldelse af LCR-kravet.

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

Den 7. december 2017 vedtog Baselkomiteen et nyt regelsæt, der bl.a. omfatter en række ændringer og begrænsninger for kreditinstitutter, der anvender interne modeller (uformelt benævnt "**Basel IV**").

Basel IV-forslaget omfatter en række forskellige krav. For Udsteder er den vigtigste ændring indførelsen af et såkaldt gulvkrav for kreditinstitutter, der anvender interne ratingbaserede risikomodeller. Gulvkravet indebærer, at kreditinstitutterne på tværs af risikotyper (kredit-, markeds- og operationel risiko) vil være underlagt et minimumskapitalkrav, der udgør 72,5% af kapitalkravet beregnet ved anvendelse af standardmetoderne. I henhold til Basel IV-forslaget vil Nykredit Realkredit være underlagt et minimumskapitalkrav på 50% allerede i 2022, som gradvist vil stige, indtil det er fuldt indfaset i 2027. Set i lyset af, hvordan Nykredit Realkredits risikoeksponeringer (REA) tidligere er blevet beregnet, medfører indførelsen af et sådant gulvkrav, baseret på Nykredit Realkredits portefølje af bank- og realkreditlån pr. 31. december 2017, at Nykredit Realkredits REA vil stige betydeligt (i forhold til REA efter de nuværende beregninger grundet en stigning i REA for Nykredit Realkredit-koncernen og en reduktion i REA for Nykredit Bank), hvilket derfor vil øge Nykredit Realkredit-koncernens kapitalkrav betydeligt. Den specifikke påvirkning af Basel IV afhænger af implementeringen i EU.

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

#### *Begrænsning af Udsteders erstatningsansvar*

Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Nykredit Realkredit 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 Realkredit selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne, (ii) svigt i Nykredit Realkredits 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 Realkredit selv eller dens organisation, og uanset konfliktens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Nykredit Realkredit, (iv) andre omstændigheder, som er uden for Nykredit Realkredits kontrol. Nykredit Realkredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis (i) Nykredit Realkredit 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 Realkredit ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

#### *Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD*

Den 15. maj 2014 vedtog Europa-Parlamentet og Det Europæiske Råd BRRD-direktivet. BRRD-direktivet, herunder generel bail-in og kravet om nedskrivningsegne passiver ("**NEP**"), er implementeret i dansk lovgivning med virkning fra den 1. juni 2015 i lov om restrukturering og afvikling og ved ændringer i lov om finansiel virksomhed. Generel bail-in finder anvendelse på Nykredit Bank, men finder ikke anvendelse på realkreditinstitutter som Nykredit Realkredit.



BRRD har til formål at give de af medlemsstaterne udpegede myndigheder et troværdigt sæt værktøjer til at gribe ind tilstrækkelig tidligt og hurtigt over for et usundt eller nødlidende kreditinstitut eller fondsmæglerselskab (hver benævnt et "institut"), så man sikrer videreførelse af instituttets kritiske finansielle og økonomiske funktioner, samtidig med at man minimerer virkningerne af instituttets sammenbrud for økonomien og det finansielle system.

BRRD-direktivet indeholder fire afviklingsbeføjelser, der kan anvendes alene eller i kombination, hvis den relevante afviklingsmyndighed finder, at (a) et institut er nødlidende eller forventeligt nødlidende, (b) der ikke er nogen realistisk udsigt til, at en alternativ foranstaltning fra den private sektors side vil kunne forhindre, at instituttet bliver nødlidende inden for en rimelig tidsfrist, og (c) en afvikling er i offentlighedens interesse. Den relevante afviklingsmyndighed kan i så fald anvende følgende afviklingsværktøjer og -beføjelser alene eller i kombination uden samtykke fra instituttets kreditorer: (i) frasalg af forretning – som gør det muligt for afviklingsmyndighederne at foranledige salg af hele eller dele af instituttet på kommercielle vilkår, (ii) broinstitut – som gør det muligt for afviklingsmyndighederne at overdrage hele eller dele af forretningen i instituttet til et broinstitut (en enhed oprettet til dette formål, der er helt eller delvist under offentlig kontrol), hvilket kan forringe instituttets evne til at opfylde sine betalingsforpligtelser, (iii) udskillelse af aktiver – som giver myndighederne mulighed for at overføre værdiforringede eller problematiske aktiver til en eller flere statsejede forvaltningsenheder, så de kan forvalte dem med henblik på at maksimere deres værdi gennem et salg eller en kontrolleret afvikling (kan kun anvendes sammen med et andet afviklingsværktøj), og (iv) nedskrivning af egnede passiver (bail-in) – der giver afviklingsmyndighederne beføjelse til at nedskrive visse krav fra simple kreditorer i et nødlidende institut (hvor nedskrivning kan medføre, at kravene reduceres til nul) og konvertere visse usikrede fordringer til egenkapital eller andre ejerskabsinstrumenter ("**generel bail-in**"). Den konverterede egenkapital eller andre instrumenter kan også blive genstand for evt. fremtidig anvendelse af generel bail-in.

Som en sidste udvej, efter at ovennævnte afviklingsværktøjer i videst muligt omfang er blevet overvejet og udnyttet, samtidig med at den finansielle stabilitet er blevet opretholdt, giver BRRD-direktivet også en medlemsstat mulighed for at yde ekstraordinær finansiel statsstøtte gennem yderligere værktøjer til finansiel stabilisering. Disse værktøjer består af statslig indskydelse af egenkapital og instrumenter, der medfører midlertidigt offentligt ejerskab. Enhver sådan ekstraordinær finansiel støtte skal gives i overensstemmelse med EU-reglerne om statsstøtte.

Et institut anses for nødlidende eller forventeligt nødlidende, når (i) det overtræder eller i nær fremtid forventes at overtræde kravene for, at dets tilladelse opretholdes; (ii) dets aktiver er eller i nær fremtid forventes at være mindre end dets passiver; (iii) det ikke kan eller i nær fremtid forventes ikke at kunne indfri sin gæld, efterhånden som den forfalder; eller (iv) det har behov for ekstraordinær finansiel statsstøtte (bortset fra under særlige omstændigheder).

Ud over generel bail-in giver BRRD-direktivet også afviklingsmyndighederne yderligere beføjelser til at foretage permanent nedskrivning eller konvertere visse kapitalinstrumenter (fx efterstillede obligationer og *contingent capital notes*) til egenkapital, i tilfælde af at institutionen betragtes som ikke-levedygtig, og før andre afviklingsværktøjer er taget i brug ("**Tabsabsorbering ved manglende levedygtighed**").

Anvendelse af generel bail-in og, såfremt der er tale om efterstillede obligationer og *contingent capital notes*, Tabsabsorbering ved manglende levedygtighed i henhold til BRRD-direktivet skal ske i overensstemmelse med kravets prioritet i tilfælde af konkursbehandling. Hvordan en sådan anvendelse påvirker obligationsejerne, afhænger således af ejernes prioritetsstilling, herunder om der er andre kreditorer med fortrinsret såsom indskydere.

Med henblik på anvendelsen af Tabsabsorbering ved manglende levedygtighed forstås tidspunktet for manglende levedygtighed i henhold til BRRD-direktivet som det tidspunkt, hvor den relevante myndighed fastslår, at instituttet eller koncernen opfylder de gældende betingelser for afvikling (men hvor ingen afviklingsværktøjer er taget i brug endnu), eller at instituttet eller koncernen ikke længere vil være levedygtig, medmindre de pågældende kapitalinstrumenter (fx de efterstillede obligationer eller *contingent capital notes*) er nedskrevet eller konverteret, eller ekstraordinær offentlig finansiel støtte skal ydes, og når afviklingsmyndigheden fastslår, at instituttet eller koncernen ikke længere vil være levedygtig uden en sådan støtte. En koncern anses for at være nødlidende eller forventeligt nødlidende, hvis koncernen overtræder, eller hvis der er objektive indikatorer til støtte for, at koncernen i nær fremtid vil overtræde de samlede solvenskrav på en sådan måde, der kan berettige handling fra den relevante myndighed, herunder, men ikke begrænset til, hvis koncernen har lidt eller sandsynligvis vil lide tab, som opsluger hele eller en betydelig del af dens kapital (jf. definitionen i CRR-forordningen).

Såfremt obligationsejere efter anvendelse af generel bail-in stilles ringere, end hvis koncernen var blevet afviklet ved konkurs, er obligationsejerne berettiget til kompensation i henhold til BRRD-direktivet baseret på en uafhængig værdiansættelse af instituttet (som benævnes "princippet om, at ingen kreditorer må stilles ringere" i henhold til BRRD-direktivet). I henhold til den danske implementering af BRRD-direktivet finder princippet om, at ingen kreditorer må stilles ringere, også anvendelse på Tabsabsorbering ved manglende levedygtighed. Dog vil en sådan kompensation sandsynligvis ikke kompensere ejeren for de faktiske tab, og der er sandsynligvis en betydelig forsinkelse i inddrivelsen af en sådan kompensation. Eventuel kompensation vil sandsynligvis også blive betalt betydeligt senere end det tidspunkt, betalingen ellers ville forfalde på vedrørende de obligationer, hvor der er anvendt generel bail-in eller Tabsabsorbering ved manglende levedygtighed.

BRRD-direktivet tillægger også afviklingsmyndighederne videre beføjelser til at gennemføre andre afviklingsforanstaltninger i forhold til nødlidende institutter, herunder, men ikke begrænset til, at indsætte et andet institut som skyldner i forbindelse med gældsinstrumenter, ændre vilkårene for gældsinstrumenter (herunder ændre det påløbne rentebeløb og/eller indføre midlertidig betalingsstandsning) og suspendere noteringen af og handlen med finansielle instrumenter.

Implementeringen af BRRD-direktivet i Danmark betyder, at danske banker, herunder Nykredit Bank, men ikke realkreditinstitutter såsom Nykredit Realkredit, skal have nedskrivningsbare midler for at opfylde kravene til nedskrivningsegne passiver ("**NEP-krav**"). Der er ikke noget minimumsniveau for NEP-kravet på EU-plan – hver enkelt afviklingsmyndighed skal fastlægge NEP-kravet for den enkelte afviklingsgruppe inden for dens jurisdiktion, afhængig af instituttets afviklingsmulighed, risikoprofil, systemiske vigtighed og andre karakteristika. I Danmark fremgår NEP-kravet for det enkelte dækkede institut af instituttets individuelle afviklingsplan, og efter høring af Finansiell Stabilitet fastsætter Finanstilsynet NEP-kravet for det enkelte institut.

Dette kan kræve, at danske SIFI-banker udsteder gæld, som kan nedskrives. Hvis et institut ikke opfylder NEP-kravet, kan den relevante myndighed tilbagetrække instituttets banklicens. På internationalt plan drøftes endvidere et tilsvarende koncept for tabsabsorbering, det såkaldte Total Loss Absorbing Capacity ("**TLAC**"). Disse drøftelser og udfaldet heraf kan påvirke implementeringen af NEP-kravet. I forbindelse med implementeringen af BRRD-direktivet i Danmark blev det vedtaget, at alle danske realkreditinstitutter såsom Nykredit Realkredit skal have en gældsbuffer på 2% beregnet på baggrund af instituttets samlede uvægtede udlån.

Den 14. marts 2018 blev lovforslag nr. 184 forelagt Folketinget. § 1 i lovforslaget foreslår bl.a. visse ændringer til gældsbufferkravet for realkreditinstitutter samt visse ændringsforslag til NEP-kravet ("**Gældsbufferændringsforslaget**"). Det fremgår af Gældsbufferændringsforslaget, at såfremt et dansk realkreditinstitut indgår i en koncern, der på konsolideret niveau er udpeget som systemisk vigtig, SIFI,



og hvor der for koncernen skal fastsættes et krav til størrelsen af koncernens nedskrivningsegne passiver på konsolideret niveau, skal gældsbufferen fastsættes til et niveau, der sikrer, at det samlede krav til koncernens gældsbuffer, kapitalgrundlag og nedskrivningsegne passiver udgør mindst 8% af koncernens samlede passiver. Ifølge Gældsbufferændringsforslaget skal kravet senest være opfyldt den 1. januar 2022. Det fremgår endvidere, at en dansk koncerns realkreditinstitutter ved fastsættelsen af NEP-kravet på konsolideret niveau ikke er omfattet af konsolideringen, som danner grundlag for fastsættelsen af det konsoliderede NEP-krav.

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

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

De beføjelser, der er fastsat i BRRD-direktivet, vil påvirke, hvordan kreditinstitutter og investeringsselskaber er styret, samt, under visse omstændigheder, kreditorernes rettigheder.

Den 23. november 2016 foreslog Europa-Kommissionen tillige med CRD IV-ændringsforslaget at ændre BRRD-direktivet i form af to forslag (KOM (2016) 852 og KOM (2016) 853) (samlet "**BRRD-ændringsforslaget**"). BRRD-ændringsforslaget omfatter bl.a., at der indføres et højere NEP-krav i form af en NEP-vejledning, og at manglende opfyldelse af NEP-kravet automatisk opfyldes med egentlig kernekapital. På datoen for dette basisprospekt er det stadig usikkert, om og i givet fald i hvilket omfang de foreslåede ændringsforslag vil medføre yderligere kapitalkrav for den enkelte Udsteder, hvilket i så fald igen kan påvirke Udsteders evne til at foretage betalinger af obligationsrenten. I henhold til BRRD-ændringsforslaget er realkreditinstitutter såsom Nykredit Realkredit stadig undtaget fra at skulle opfylde NEP-kravet. Der er dog ingen garanti for, at realkreditinstitutterne fortsat vil være undtaget fra NEP-kravet på sigt, eller at betingelserne for undtagelse fra NEP-kravet fortsat vil være opfyldt af danske realkreditinstitutter såsom Nykredit Realkredit. Såfremt der indføres et NEP-krav for Nykredit Realkredit, kan det have en negativ indvirkning på Nykredit Realkredit-koncernens likviditet, fundingomkostninger, udlånsevne og finansielle stilling.

#### *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.

#### *Risiko forbundet med anvendelse af risikomodeller*

Nykredit Realkredit anvender interne rating-baserede risikomodeller til at beregne risikovægtede aktiver og kreditrisikoen. Modellerne er i overensstemmelse med de nuværende nationale og internationale retningslinjer. Da der er tale om interne modeller er der ikke sikkerhed for, at modellerne i tilstrækkeligt omfang afdækker den reelle kreditrisiko. Nykredit Realkredits interne modeller kan blive ændret som følge af en række faktorer, herunder ændringer i kreditudvikling, ændringer i national og international lovgivning og ændringer i tilsynspraksis. Ændringer i modellerne kan medføre øgede kapitalkrav for Nykredit Realkredit og dermed reducere det nuværende kapitalgrundlag.

*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.

*Overførsel af midler mellem kapitalcentre*

Nykredit Realkredit kan overføre midler (overdækning) mellem Nykredit Realkredits kapitalcentre for at opfylde solvenskrav, krav om supplerende sikkerhedsstillelse eller yderligere overkapitalisering fx af hensyn til ratingen af kapitalcentret. Overførsel af midler sker kun under forudsætning af, at solvenskravet i det relevante kapitalcenter fortsat er opfyldt. I tilfælde af, at værdien af aktiverne i et kapitalcenter falder, f.eks. på grund af faldende ejendomsvurderinger, vil der være mindre kapital til dækning af Realkreditobligationerne i det pågældende kapitalcenter. Fald i værdien af aktiverne i et kapitalcenter kan også have betydning for betalinger til indehavere af § 15 Obligationer, der i konkursordenen rangerer efter Realkreditobligationer. I tilfælde af Nykredit Realkredits konkurs vil Obligationsejerne alene have et krav mod Nykredit Realkredit efter dansk rets almindelige erstatningsregler for det tab, Obligationsejeren måtte have lidt ved overførslen af midler fra ét kapitalcenter til et andet kapitalcenter.

*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 Realkredit og visse Obligationer har en rating fra S&P og fra Fitch. 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. 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.

Der er ingen garanti for, at en rating af Obligationerne og/eller Udsteder vil blive opretholdt efter datoen for Basisprospektet, og Nykredit Realkredit 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 Nykredit Realkredits ratings falde som følge af, at Danmarks rating falder, uden at det har en direkte sammenhæng med Nykredit Realkredits forhold.

#### *Risici forbundet med tvangsrealisation*

Selvom vilkårene for Obligationerne er underlagt dansk ret og Udsteders aktiver langt overvejende er placeret i Danmark, hvor metode og tidshorizont 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.

#### *Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik*

Danmarks Nationalbank har en fastkurspolitik, som binder DKK / EUR valutakrydset inden for et fast spænd. Denne binding er en meget etableret del af Danmarks Nationalbanks pengepolitiske regime. Manglende opretholdelse af fastkurspolitikken kunne resultere i en væsentlig værdiændring af danske kroner i forhold til euroen, som igen kan have en negativ virkning på dansk økonomi og på Udsteders resultater og kapitalforhold.

#### *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.

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, ligesom der er risiko for negativ rentekupon på variabelt forrentede obligationer.

### **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 og 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, og afsigelse af et konkursdekret over Nykredit Realkredit kan ikke af ejerne af Realkreditobligationer eller § 15 Obligationer gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser. Tilsvarende kan det ikke gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, hvis Realkreditobligationer eller § 15 Obligationer bliver omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering. Endelig kan det heller ikke gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, dersom Nykredit Realkredit ikke overholder sine forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed, for så vidt angår SDO'er. 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 betalinger", 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.

*Ingen bestemmelser om indkaldelse af Obligationsejerne og ændringer i vilkårene for Obligationer*

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, kvoteres, 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.

#### *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 Nykredit Realkredits kapitalcentre, og ejerne af § 15 Obligationer har en sekundær fortrinsret til alle aktiver i Nykredit Realkredits kapitalcentre. Eventuelle restkrav fra ejerne af Realkreditobligationer rangerer før usikrede krav til aktiverne i Udsteders konkursbo, mens et restkrav fra ejerne af § 15 Obligationer 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.

#### *Investorerne bærer risikoen for kildeskat*

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

#### *Ingen finansielle formidlere har foretaget en grundig gennemgang af udlånet eller andre aktiver, der nu eller senere måtte være placeret i kapitalcentrene*

Ingen finansielle formidlere har gennemført, eller vil gennemføre, undersøgelser, søgninger eller andre handlinger i forbindelse med udlånet eller andre aktiver, der nu eller senere måtte være placeret i kapitalcentrene, men vil i stedet henholde sig til Udsteders forpligtelser i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer.

*Obligationsejerne modtager kun en begrænset beskrivelse af kapitalcentrene*

Det enkelte kapitalcenters sammensætning kan variere over tid. Obligationsejerne modtager ikke detaljeret statistik og information om det enkelte lån, hver enkelt belånt bolig- eller erhvervsjendoms beliggenhed eller andre aktiver, der nu eller senere måtte være placeret i det pågældende kapitalcenter, da sammensætningen af det enkelte kapitalcenter må forventes at ændre sig over tid.

*Reguleringen og reformen af såkaldte benchmarks kan have en negativ indvirkning på værdien af Obligationerne, der er knyttet til sådanne benchmarks eller anvender disse som reference*

Renter og indeks, som vurderes at være benchmarks, er omfattet af de seneste nationale og internationale regulatoriske retningslinjer og reformforslag. Nogle af disse reformer er allerede trådt i kraft, mens andre fortsat står over for at skulle implementeres. Reformerne kan betyde, at sådanne benchmarks kan opføre sig anderledes end hidtil eller forsvinde fuldstændig, eller de kan have andre uforudsete konsekvenser. Sådanne konsekvenser kunne have en væsentlig negativ indvirkning på Obligationer, der er knyttet til et benchmark eller anvender et sådant som reference. Benchmarkforordningen blev offentliggjort i Den Europæiske Unions Tidende den 29. juni 2016 og har været i kraft siden 1. januar 2018. Benchmarkforordningen finder anvendelse på levering af benchmarks, bidrag af inputdata til et benchmark og anvendelse af benchmarks inden for EU. Benchmarkforordningen (i) kræver, at benchmarkadministratorer skal godkendes eller registreres (eller, såfremt disse ikke er hjemmehørende i EU, at de er undergivet et ækvivalent system eller på anden vis er anerkendt eller valideret), og (ii) forhindrer nogle former for EU-tilsynsbelagte enheders brug af benchmarks fra administratorer, som ikke er godkendt eller registreret (eller som, såfremt disse ikke er hjemmehørende i EU, ikke anses for værende ækvivalente, anerkendte eller validerede). Benchmarkforordningen kan have væsentlig indflydelse på Obligationer, der er knyttet til et benchmark eller anvender et sådant som reference, særligt såfremt benchmarkmetodologien eller øvrige benchmarkvilkår ændres med henblik på at sikre overholdelse af kravene i Benchmarkforordningen. Sådanne ændringer kan blandt andet medføre, at volatiliteten af den rente eller det niveau, der er offentliggjort for benchmarken, reduceres, øges eller på anden vis påvirkes.

Overordnet betragtet kan en hvilken som helst af de internationale eller nationale reformer eller det generelt øgede myndighedstilsyn med benchmarks føre til øgede omkostninger og større risiko i forbindelse med administration eller deltagelse i øvrigt i fastsættelsen af et benchmark samt overholdelse af sådanne regler eller krav. For visse benchmarks kan disse faktorer: (i) afholde markedsdeltagere fra fortsat at administrere eller bidrage til benchmarket; (ii) medføre ændringer i de regler eller den metodologi, der benyttes i benchmarket, eller (iii) forårsage, at benchmarket forsvinder.

Fx meddelte den adm. direktør for det United Kingdom Financial Conduct Authority, som regulerer Libor, den 27. juli 2017, at tilsynet ikke fortsat vil forsøge at overtale eller bruge sine beføjelser til at tvinge panelbanker til at indberette renter til beregning af Libor til administratoren af Libor efter 2021. Udmeldingen indikerer, at der ikke er garanti for, at Libor vil fortsætte i den nuværende form efter 2021. Det er ikke muligt at forudsige, hvorvidt og i hvilket omfang panelbanker fortsat vil bidrage til fastsættelsen af Libor til administratoren af Libor fremadrettet. Dette kan bevirke, at Libor vil opføre sig anderledes end hidtil, og kan have andre uforudsete konsekvenser.

Hertil kommer, at European Money Markets Institute i marts 2017 offentliggjorde en hensigtserklæring indeholdende den juridiske baggrund for de foreslåede Euribor-reformer, som har til hensigt at give en klar specificering af Euribor, forsætte arbejdet frem mod en transaktionsbaseret Euribor-metodologi og metodologien til Benchmarkforordningen, IOSCO-principperne for finansielle benchmarks og andre regulatoriske anbefalinger. European Money Markets Institute har sidenhen anført, at der har været en "ændring i markedsaktiviteten som følge af de nuværende lovkrav og et negativt rentemiljø", og at det "under de nuværende markedsforhold ikke vil være helt problemfrit at udvikle den nuværende Euribor-metodologi, så den bliver en 100% transaktionsbaseret metodologi". European Money Markets Institute



har for nuværende til hensigt at udvikle en hybrid metodologi, som efter planen skal lanceres senest i 4. kvartal 2019, mens den nuværende Euribor, der er baseret på prisstillelse, fortsættes indtil lanceringen af den hybride metodologi.

I lyset af det foregående skal investorer være opmærksomme på, at:

- de ovenfor beskrevne reformer eller ønsker om reform samt eventuelle ændringer i et relevant rentebenchmark (herunder Libor og Euribor) kan have indvirkning på den offentliggjorte rente, herunder bevirke, at renten bliver lavere og/eller mere volatil, end den ellers ville have været; og
- såfremt fastsættelsen af Libor eller Euribor ophørte, eller renterne på anden måde var utilgængelige, ville renten på variabelt forrentede Obligationer, der benytter Libor eller Euribor som reference, blive fastsat for den relevante periode ved hjælp af de alternative bestemmelser, der er gældende for Obligationerne. Alt efter hvordan Libor eller Euribor-renten skal fastsættes i henhold til Vilkår for Obligationerne, kan dette under visse omstændigheder (i) afhænge af referencebankernes levering af den udbudte prissættelse af Libor- eller Euribor-renten, som afhængig af markedsforsvarende måske ikke er tilgængelig på det relevante tidspunkt eller (ii) resultere i den faktiske anvendelse af en fast rente på basis af den rente, som var gældende i den forrige periode, hvor Libor eller Euribor var tilgængelige.

Generelt kan ovenstående eller andre væsentlige ændringer i fastsættelsen af eller eksistensen af relevante benchmarkrenter have en væsentlig negativ indvirkning på Obligationernes værdi eller likviditet og de beløb, der skal betales i relation til disse. Det kan ikke garanteres, at der ikke kan ske væsentlige ændringer i relevante benchmarkrenter, og/eller at disse benchmarks fortsat vil eksistere. Investorer bør rådføre sig med deres egne uafhængige rådgivere og foretage deres egen vurdering af de potentielle risici, der følger af reformerne af Benchmarkforordningen, når de træffer en investeringsbeslutning vedrørende Obligationer, der er knyttet til et benchmark eller anvender et sådant som reference.

#### **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 forudtalt 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.

Endvidere har Udsteder i tilfælde af negativ rentekupon mulighed for at foretage en ekstraordinær udtrækning til brug for modregning i den negative rentekupon, hvorved den nominelle hovedstol bliver mindre. Ved ekstraordinære udtrækninger som følge af negativ rentekupon vil udtrækningsmængden være baseret på enten kurs pari eller markedskursen. Ved ekstraordinær udtrækning til kurs pari kan det nominelt udtrukne beløb afvige fra det beløb de udtrukne obligationer kunne være solgt til i markedet. Ved ekstraordinær udtrækning til markedskursen kan provenuet fra udtrækninger afvige fra det nominelt udtrukne beløb og dermed provenuet, hvis indfrielse var sket ved Obligationernes ordinære udtrækning/udløb.

Yderligere forbeholder Udsteder sig muligheden for hel eller delvis indfrielse af Realkreditobligationerne før udløbsdatoen, alternativt at tilbyde investorerne ombytning til nye obligationer helt eller delvist, såfremt det måtte vise sig, at vilkårene for de lån, som Realkreditobligationerne har finansieret, ændres som følge af lovændringer, påbud fra myndigheder og/eller markedsmæssige forhold. Udtrækning af Realkreditobligationer som følge af Udsteders indfrielse kan ske til den for fondskoden på forhånd fastsatte indløsningskurs, ved førtidig indfrielse straks eller senere.

*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 NYKREDIT REALKREDITS 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 Realkredit 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 Realkredit 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 Realkredit at træffe afgørelsen om, hvorvidt betingelserne for den lovbestemte refinansiering er opfyldt, og hvornår de er indtrådt. Afgørelsen foretages af Nykredit Realkredit 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 betaling" 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 Realkredit er i medfør 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 Realkredit at træffe afgørelsen om, hvorvidt betingelserne for den lovbestemte forlængelse af løbetid er opfyldt, og hvornår de er indtrådt. Afgørelsen foretages af Nykredit Realkredit efter metoden, der er beskrevet i afsnit 6.10.3 og meddeles straks til markedet ved selskabsmeddelelse og offentliggøres desuden på [nykredit.com](http://nykredit.com).

## 5 LOVMÆSSIGE RAMMER FOR NYKREDIT REALKREDITS VIRKSOMHED

### 5.1 Lovgivning

Nykredit Realkredit 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 Nykredit Realkredits virksomhed også reguleret af Europa-Parlamentets og Rådets forordning nr. 575/2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringselskaber 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 Nykredit Realkredits virksomhed, ændres, forbeholder Nykredit Realkredit sig muligheden for at ændre Basisprospektet ved tillæg, således at Nykredit Realkredits

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 Realkredit – 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 SIFI**

Danske penge- og realkreditinstitutter skal ifølge dansk lovgivning udpeges som et systemisk vigtigt institut (SIFI), hvis de ligger over grænseværdierne for én eller flere af følgende tre indikatorer:

- Instituttets balance udgør mere end 6,5 pct. af Danmarks bruttonationalprodukt.
- Instituttets udlån i Danmark udgør mere end 5 pct. af de danske penge- og realkreditinstitutters samlede udlån i Danmark.
- Instituttets indlån i Danmark udgør mere end 5 pct. af de danske pengeinstitutters samlede indlån i Danmark.

Finanstilsynet udpeger de danske SIFI-institutter hvert år senest 30. juni. SIFI-institutter er bl.a. underlagt højere kapitalkrav ("**SIFI-bufferkrav**") og et styrket tilsyn. Fra og med 2014 er Nykredit Realkredit hvert år blevet udpeget som SIFI-institut af Finanstilsynet. Det er forventningen, at Nykredit Realkredit kontinuerligt vil blive udpeget som SIFI-institut og hvis dette ikke sker som forventet vil dette Basisprospekt blive opdateret med et tillægsprospekt. Indfasningen af SIFI-bufferkrav blev påbegyndt den 1. januar 2015, med fuld indfasning pr. 1. januar 2019. For 2018 er SIFI-bufferkravet for Nykredit Realkredit 1,6 % og stiger med 0,4 procentpoint per år indtil fuld indfasning (2,0 %) i 2019.

## **5.4 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**").

## **5.5 Balanceprincip**

*Generelt*

Trods de tilladte risikorammer i balanceprincippet har Nykredit Realkredit 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

reakreditobligationer, 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 5.9 "Kapitalcentre" og afsnit 5.10 "Nykredit Realkredits 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-efterstillede 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).
- Tinglysningssgarantier 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 Nykredit Realkredits 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 Nykredit Realkredits 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

reakreditinstitutts 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".

## **5.6 Obligationsudstedelse**

### *Særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer*

Realkreditinstitutters 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-efterstillede 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 5.9 "Kapitalcentre" herunder). Udstedelsen kan ske både før og efter, at kravet om at stille supplerende sikkerhed opstår.

## **5.7 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-efterstillede tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter på grundlag af udstedelse af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer.

### *Regler for realkreditudlån 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, herunder ved skift af realkreditinstitut. Sidstnævnte kræver dog en lovændring i forhold til tidspunktet for offentliggørelsen af dette basisprospekt. Lovændringen, der muliggør skift af realkreditinstitut ved overskridelse af den maksimalt tilladte belåningsprocent, forventes at træde i kraft primo juli 2017. For særligt dækkede obligationer kan den maksimalt tilladte

belåningsprocent kun overskrides, hvis der samtidig stilles supplerende sikkerhed for et beløb svarende til overskridelsen.

**Maksimalt tilladte belåningsprocenter i forhold til ejendomskategori**

Ejerbolig til helårsbrug <sup>1</sup>	80%
Private andelsboliger	
Private beboelsesejendomme til udlejning	
Alment boligbyggeri	
Ungdomsboliger	
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål <sup>3</sup>	60/80%
Fritidshuse/erhvervsmæssig udlejning <sup>4</sup>	75%/60%
Landbrugs- og skovbrugsejendomme, gartnerier m.v. <sup>2</sup>	60/70%
Kontor- og forretningsejendomme <sup>2</sup>	
Industri- og håndværksejendomme <sup>2</sup>	
Kollektive energiforsyningsanlæg <sup>2</sup>	
Andre ejendomme – herunder ubebyggede grunde	40%

<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> 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).

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Hvis fritidshuset anvendes til erhvervsmæssig udlejning, kan der kun opnås 60% realkreditbelåning

**5.8 Låntyper ved realkreditudlån 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 40 år, hvis långivningen sker på grundlag af tilsagn om støtte efter lov om almene boliger samt støttede private andelsboliger.

For lån finansieret med realkreditobligationer 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.

Lån finansieret med særligt dækkede obligationer til ejerboliger til helårsbrug og fritidshuse, hvor belåningsprocenten ligger over 75% kan 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 ingen krav om maksimal løbetid, amortisation og maksimal periode med afdragsfrihed ved lån til ejerboliger til helårsbrug, private andelsboliger, private beboelsesejendomme til udlejning, alment boligbyggeri, ungdomsboliger samt ældreboliger m.v. Løbetiden ved disse lån kan være væsentlig længere og i yderste mulighed ydet som tidsmæssigt ubegrænset.

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

**5.9 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 pantsikkerheden 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.

### **5.10 Nykredit Realkredits kapitalcentre**

Nykredit Realkredits 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 Nykredit Realkredits kapitalcentre D, G og I.

SDO udstedt under Basisprospektet udstedes i Nykredit Realkredits kapitalcentre E, H og J.

Under Basisprospektet kan der fra alle Nykredit Realkredits aktive kapitalcentre (for tiden kapitalcentrene D, E, G, H, I og J) 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 Realkredit vedtaget og offentliggjort et sæt vilkår. Heraf fremgår, at Nykredit Realkredit 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 Realkredit 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 Totalkredit A/S (se underafsnit 5.15.1 "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 og særligt dækkede obligationer, samt hvis det i aftalen om det afledte finansielle instrument er bestemt, at realkreditinstituttets 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 Nykredit Realkredits skat.

Nykredit Realkredit og det enkelte kapitalcenter hæfter for forpligtelser ifølge realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer i overensstemmelse med reglerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Der er ikke krydshæftelse mellem de enkelte kapitalcentre. Såfremt ejere af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer 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 finansiell virksomhed og artikel 92, stk. 1, litra c i CRR opstillede krav til kapitalgrundlag finder for realkreditinstituttets 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 Realkredit 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 Realkredit 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.

Nykredit Realkredits kapitalcentre kan også bestå af aktiver og passiver, som fremkommer ved optagelse af lån til brug for, at Nykredit Realkredit 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 Realkredit 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 Nykredit Realkredits 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 5.14 "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 Nykredit Realkredits kapitalcentre*

- *Kapitalcenter D*  
I kapitalcenter D kan der udstedes realkreditobligationer, obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., usikret seniorgæld og efterstillet gæld.  
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 Nykredit Realkredits kapitalcenter D er godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 20. februar 2002 og revideret af Nykredit Realkredits 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., usikret seniorgæld og efterstillet gæld.

Serierne i kapitalcenter E blev åbne for obligationsudstedelse med henblik på finansiering af realkreditlån, der udbetaltes fra og med den 16. november 2007. Vilkkårene for Nykredit Realkredits kapitalcenter E er godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 8. november 2007 og revideret af Nykredit Realkredits 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., usikret seniorgæld og efterstillet gæld.

Serierne i kapitalcenter G blev åbne for obligationsudstedelse med henblik på finansiering af realkreditlån, der udbetaltes fra og med den 15. januar 2009. Vilkkårene for Nykredit Realkredits kapitalcenter G er godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 8. januar 2009 og revideret af Nykredit Realkredits 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., usikret seniorgæld og efterstillet gæld.

Serierne i kapitalcenter H blev åbne for obligationsudstedelse med henblik på finansiering af realkreditlån, der udbetaltes fra og med den 18. august 2011. Vilkkårene for Nykredit Realkredits kapitalcenter H er godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 18. august 2011 og revideret af Nykredit Realkredits 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., usikret seniorgæld og efterstillet gæld.

Serierne i kapitalcenter I blev åbne for obligationsudstedelse med henblik på finansiering af realkreditlån, der udbetaltes fra og med den 19. april 2012. Vilkkårene for Nykredit Realkredits kapitalcenter I er godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 19. april 2012 og revideret af Nykredit Realkredits 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.

- *Kapitalcenter J*

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

Serierne i kapitalcenter J blev åbne for obligationsudstedelse med henblik på finansiering af realkreditlån, der kan udbetales fra og med den 8. februar 2018.

Der gælder særlige vilkår for kapitalcenter J, hvor udlånet er begrænset til almene boliger m.v. som reguleret i lovgivningen. For så vidt angår udlånet i kapitalcenter J garanterer den danske stat som selvskyldnerkautionist i henhold til bekendtgørelse om statsgaranti, garantiprovision og aflønningsprovision i forbindelse med finansiering af almene boliger (eller evt. senere regulering, der måtte afløse denne bekendtgørelse). Endvidere garanterer den danske stat som selvskyldnerkautionist for de i kapitalcenter J udstedte særligt dækkede obligationer i henhold til bekendtgørelse om statsgaranti for visse obligationer udstedt i forbindelse med finansiering af almene boliger (eller senere regulering, der måtte afløse denne bekendtgørelse).

Vilkårene for Nykredit Realkredits kapitalcenter J er godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 7. februar 2018

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.

### **5.11 Udelukkelse af Asset-backed securities i sikkerhedsgrundlaget**

Ifølge den Europæiske Centralbanks ("ECB") regler må kapitalcentre ikke indeholde *asset-backed securities* ("ABS") medmindre disse lever op til krav fastsat af ECB.

Nykredit Realkredits kapitalcentre indeholder ikke ABS'er, medmindre de (i) opfylder visse krav i CRR, (ii) hidrører fra Udsteders koncern, og (iii) anvendes som et teknisk værktøj til at overføre pant i fast ejendom eller garanterede lån med pant i fast ejendom fra den enhed, som de hidrører fra, til sikkerhed for de relevante Realkreditobligationer.

I forbindelse med retsgrundlaget for Eurosystemets pengepolitik anses Realkreditobligationer ikke for ABS'er.

Nykredit Realkredit anvender ikke ABS'er som sikkerhed for Realkreditobligationer, der ikke opfylder ECB's krav. Måtte der sker ændringer i ECB's krav vil Nykredit Realkredit følge disse ændringer.

### **5.12 Hæftelse**

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

### **5.13 Genopretning og afvikling**

Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15/05/2014 (BRRD), der er implementeret i dansk lovgivning i lov om finansiel virksomhed og lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder indeholder et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber. Formålet med reglerne om genopretning og afvikling er at beskytte det finansielle system, såfremt et institut måtte blive eller forventeligt måtte blive nødlidende og dermed undgå, at det offentlige skal bidrage til afvikling.

Reguleringen af institutter i going concern sker i henhold til lov om finansiel virksomhed, og Finanstilsynet er den kompetente myndighed. Regulering af institutter i afvikling sker i henhold til lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder. Finansiell Stabilitet er den kompetente myndighed og bliver ligeledes udpeget som afviklingsmyndighed.

Elementerne om genopretning og afvikling fra lov om finansiel virksomhed og lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder er følgende:

- Nykredit Realkredit skal udarbejde og vedligeholde en genopretningplan. Planen skal opdateres minimum hvert år. Nykredit Realkredit er SIFI, hvorfor Nykredit Realkredit skal udarbejde en detaljeret genopretningsplan.
- Finanstilsynet med bistand af Finansiell Stabilitet skal udarbejde en afviklingsplan for Nykredit Realkredit indeholdende hvordan Nykredit Realkredit skal afvikles.
- Nykredit Realkredit skal i 2015-2024 foretage indbetalinger til en afviklingsformue, der kan bidrage ved afvikling af et nødlidende institut. Realkreditinstitutters bidrag er mindre end pengeinstitutters bidrag, da Realkreditinstitutter ikke har indlån.
- Nykredit Realkredit skal have en gældsbuffer beregnet på baggrund af Nykredit Realkredits og Totalkredits samlede uvægtede udlån. Gældsbuffer kan opfyldes i henhold til lov om finansiel virksomhed § 125i. Nykredit Realkredit er ikke pligtig at have nedskrivningsegne passiver således som pengeinstitutter er forpligtet til.
- I tilfælde af væsentligt forværrede forhold for Nykredit Realkredit, kan Finanstilsynet kræve, at Nykredit Realkredit iværksætter relevante tiltag.
- I tilfælde af, at Nykredit Realkredit tages under afvikling, skal Finansiell Stabilitet nedskrive eller konvertere Nykredit Realkredits relevante kapitalinstrumenter til egentlige kernekapitalinstrumenter, når betingelserne for afvikling er opfyldt. Herefter kan Finansiell Stabilitet anvende følgende afviklingsværktøjer:
  - salg af alle eller visse af aktierne eller instituttets aktiver eller forpligtelser til en tredjemand
  - overdragelse til et midlertidigt statsejet selskab
  - overdragelse til et porteføljeadministrationsselskab, og/eller
  - nedskrivning/konvertering ("bail-in") af forpligtelser, som Nykredit Realkredit har forpligtet sig kontraktligt til. Lovgivningsmæssig nedskrivning/konvertering (bail-in) udover kapitalinstrumenter er realkreditinstitutter eksplicit undtaget fra.

#### **5.14 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, gældsbreve, andre tilgodebeviser 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:

- Ejere af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer har sammen med visse derivatmodparter en primær fortrinsret til alle aktiver i Nykredit Realkredits 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 Nykredit Realkredits kapitalcentre.

Ejerne af obligationer udstedt i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 15 stilles derfor i Nykredit Realkredits 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 Nykredit Realkredits 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 Realkredit 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. Ejere 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 Realkredit, 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 Realkredit 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 Realkredit 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 Realkredit 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 Nykredit Realkredits 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 Realkredit 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 Realkredit inden en uge på ny overholder balanceprincippet, vil betalingerne ikke blive udsat. Nykredit Realkredit 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 Realkredit har indledt en rekonstruktion i henhold til konkurslovens regler eller konkursdekret afsiges over Nykredit Realkredit.



## 5.15 Fælles funding

Udstedelsen af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer i Nykredit Realkredits 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**").

### 5.15.1 Koncernintern Funding

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

Udstedelsen af realkreditobligationer i Nykredit Realkredits 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, H og J 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 Realkredit 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 Nykredit Realkredits 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 Nykredit Realkredits 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 Realkredit.

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

### 5.15.2 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 § 20, stk. 3 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., i §§ 16 b til 16 g samt § 120 b i lov om finansiel virksomhed.



Nykredit Realkredit 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

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, adkomst, stykstørrelse og valuta

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 LuxCSD S.A. ("**LuxCSD**"), 42, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. Der kan ikke udstedes fysiske Obligationer.

Nykredit Realkredit har indgået tilslutningsaftale med VP af 29. september 2017. Inden for rammerne af denne aftale kan Nykredit Realkredit i egne datasystemer oprette obligationer, der godkendes af VP før de registreres.

Ved udstedelse gennem LuxCSD benyttes BNP Paribas Payment Services, 60 avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg ("**BNP**") som Luxembourg Principal Agent ("**LPA**"), der er godkendt som LPA af LuxCSD. Mellem Nykredit Realkredit og BNP er der indgået en aftale af 24. oktober 2016 ligesom Nykredit Realkredit og LuxCSD har indgået en udstederaftale af samme dato.

Ejerskab over Obligationerne følger alene af den registrering, der fremgår af registret i VP henholdsvis LuxCSD. Obligationerne kan derfor kun skifte ejer ved registreringen af overførslen i registret hos VP henholdsvis LuxCSD i overensstemmelse med regler og procedurer for disse værdipapircentraler.

Enhver betaling på Obligationerne sker til den konto som fremgår af registreringen på Registreringsdagen (som defineret herunder) i VP henholdsvis LuxCSD.

Stykstørrelsen for Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår, hvoraf tillige vil fremgå, hvis der for de pågældende Obligationer gælder en mindste handelsenhed, der afviger fra Stykstørrelsen.

Valutaen som Obligationerne udstedes i fremgår af de Endelige Vilkår.

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

Såfremt det er angivet i de Endelige Vilkår under "Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer", har Udsteder, efter anmodning herom til værdipapircentralen, adgang til oplysninger om navn, adresse og andre kontaktoplysninger på ejerne af Obligationer, datoen for registreringen på kontoen, beholdningens størrelse samt eventuelle andre relevante kontooplysninger vedrørende Obligationerne registreret i værdipapircentralen, jf. § 36, stk. 3 i bekendtgørelse om registrering m.v. af fondsaktiver i en værdipapircentral.

### 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.

"**Afsætningstrigger**" betyder, at Obligationen er omfattet af bestemmelserne om afsætningstrigger i underafsnit 6.10.1 om lovbestemt refinansiering, hvilket angives i de Endelige Vilkår.

"**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.

"**Beregningsagenten**" beregner renten i henhold til bestemmelserne i underafsnit 6.5 "Rente" og de relevante Endelige Vilkår. Enten Udsteder eller LPA er Beregningsagent, hvilket angives i relevante Endelige Vilkår.

"**Betalingsdage**" er dage, hvor hovedstol og/eller 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.

"**Call Option**" betyder, at Udsteder kan kræve Obligationerne indfriet før Udløbsdagen. Det vil i de relevante Endelige Vilkår være angivet, hvorledes Udsteder kan udnytte denne option.

"**Cirkulerende mængde**" er en henvisning til, hvor den cirkulerende mængde oplyses. Denne oplysning er især relevant for Realkreditobligationer, der ofte åbnes med en oprindelig udestående mængde på nul. Den cirkulerende mængde kan ændre sig i hele Obligationens løbetid.

"**Denomineringsvaluta**" er den valuta med hvilken Obligationerne kan købes. Betalinger af rente og indfrielse sker i samme valuta. Obligationerne kan udstedes i andre valutaer end DKK og EUR. Dette vil i så tilfælde være angivet i de relevante Endelige Vilkår.

"**DKK**" betyder danske kroner, som er den officielle valuta i Danmark på tidspunktet for Basisprospektets godkendelse.

"**EUR**" betyder euro, hvorved menes den fælles europæiske valuta, som de deltagende medlemslande i ØMU'ens tredje fase anvender.

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

"**LEI**" betyder Legal Entity Identifier og er en 20-cifret kode, der entydigt identificerer en juridisk enhed, som deltager i transaktioner på det finansielle marked på tværs af markeder og retssystemer.

**"Lukkedag"** angiver den sidste dag, hvor der kan udstedes Obligationer i den pågældende fondskode. Nykredit Realkredit er berettiget til at lukke for yderligere udstedelse af Obligationer i en fondskode på et tidligere tidspunkt end den angivne Lukkedag.

**"LuxCSD"** betyder værdipapircentralen LuxCSD S.A., 42, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. Hvis LuxCSD er valgt som Registreringssted, er denne afviklingsenhed (på fransk: *Organisme de liquidation*).

**"Hovedstol"** betyder den oprindeligt udstedte nominelle mængde af Obligationer.

**"Markedskursen"** er den af Nasdaq Copenhagen offentliggjorte "*Nasdaq CPH konsolideret referencekurs*", som er en gennemsnitskurs. Den fastsættes som et omsætningsvejret gennemsnit af alle offentliggjorte standardhandler i den pågældende obligation og alle indsendte kursfastsættelser i forbindelse med afregning af realkreditlån i den pågældende obligation. Er der ikke noteret en Nasdaq CPH konsolideret referencekurs for den dag, hvor Markedskursen opgøres, afregner Nykredit Realkredit til den senest noterede Nasdaq CPH konsolideret referencekurs. Vurderer Nykredit Realkredit, at dagens Nasdaq CPH konsolideret referencekurs eller den senest noterede Nasdaq CPH konsolideret referencekurs ikke er udtryk for en markedskonform kurs, fastsættes kursen af Nykredit Realkredit. Nykredit Realkredit tager hensyn til udbud og efterspørgsel, det senest handlede kursniveau, såvel nationale som internationale begivenheder, som kan have betydning for rente- og kursudviklingen, og tilgængelige oplysninger om tilsvarende obligationer hos sammenlignelige udstedere.

Et andet Noteringssted end Nasdaq Copenhagen A/S kan angives i de Endelige Vilkår. I så tilfælde angives tillige oplysning om, hvorledes Markedskursen defineres for det relevante Noteringssted.

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

**"Nykredit Realkredit"** 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 og § 15 Obligationer.

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

**"Pari aftalen"** 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 kurs pari (100) eller en anden forud fastsat indfrielseskurs (fx 105). Aftalen er godkendt af de danske konkurrencemyndigheder.

**"PLN"** betyder Zloty, som er den officielle valuta i Polen.

**"Put Option"** betyder, at den relevante Obligationsejer kan kræve sig indfriet før Udløbsdagen. Det vil i de relevante Endelige Vilkår være angivet, hvorledes Obligationsejer kan udnytte denne option.

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

**"Referencerente"** er den rentesats, hvortil forrentningen af variabelt forrentede Obligationer knytter sig. Referencerenten kan være positiv, negativ eller nul. For Obligationerne benyttes én af følgende Referencerenter (evt. korrigeret som anført i underafsnit 6.5, litra c)):

- A. *Cibor*; Den af Nasdaq Copenhagen A/S dagligt noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Cibor rentesats (Copenhagen Interbank Offered Rate).
- B. *Cita*; Den af Nasdaq 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 Copenhagen A/S (eller andre som måtte træde i stedet) ophører med at notere rentesatsen på den relevante Referencerente, eller Nykredit Realkredit vurderer, at den aftalte Referencerente ikke længere afspejler det danske marked for referencesatser, kan Nykredit Realkredit beregne obligationsrenten med udgangspunkt i en anden, markedskonform referencerente.

Endelig kan Nykredit Realkredit 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 Realkredit vurderer, at Euribor rentesatsen ikke længere afspejler det europæiske pengemarked, kan Nykredit Realkredit beregne obligationsrenten med udgangspunkt i en markedskonform 1, 3, 6 eller 12 måneders pengemarkeds-rentesats.
- 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 Realkredit vurderer, at Stibor rentesatsen ikke længere afspejler det svenske pengemarked, kan Nykredit Realkredit beregne obligationsrenten med udgangspunkt i en markedskonform 1, 3, 6 eller 12 måneders pengemarkedsrentesats.

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

Hvis Referencerenten, som angivet i de relevante Endelige Vilkår ophører, eller hvis vilkårene bag den relevante Referencerente ændrer sig væsentligt, vælger Nykredit Realkredit et alternativ til Referencerenten ud fra følgende muligheder – i prioriteret rækkefølge:

1. Hvis der er overvejende enighed blandt danske og internationale aktører om, hvordan ophøret eller ændringen af den pågældende Referencerente skal håndteres, følger Nykredit Realkredit denne praksis.

2. Hvis der ikke er overvejende enighed, beder Nykredit Realkredit et eller flere pengeinstitutter eller andre relevante finansielle aktører om at fastsætte Referencerenten. Hvis mere end én finansiell aktør har stillet Referencerenten, anvender Nykredit Realkredit gennemsnittet af de fastsatte rentesatser som Referencerente.
3. Er det ikke muligt at indhente Referencerenten fra en eller flere finansielle aktører, fastsætter Nykredit Realkredit selv Referencerenten.

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

"**Registreringsdato**" er dagen umiddelbart før Betalingsdagen, hvor den relevante værdipapircentral er åben for registreringer i den relevante valuta.

"**Registreringssted**" er den værdipapircentral hvor Obligationerne er registreret som angivet i de Endelige Vilkår.

"**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.

"**Rentegulv**" betyder, at Rentekuponen ikke kan blive lavere end det fastsatte Rentegulv.

"**Rentekalenderdage**" viser hvilke kalenderdage, der anvendes til renteregulering og er angivet i de relevante Endelige Vilkår:

- (i) "*Dansk kalender*" dvs. enhver dag, hvor både danske betalingssystemer og pengeinstitutter beliggende i Danmark holder åbent, eller
- (ii) "*TARGET kalender*" dvs. enhver dag, hvor TARGET (Trans-European Automated Real time Gross settlement Express Transfer payment system) er åben for betalinger i euro, eller
- (iii) "*Svensk kalender*" dvs. enhver dag, hvor både svenske betalingssystemer og pengeinstitutter beliggende i Sverige holder åbent, eller
- (iv) "[•] kalender" kalenderen i en anden jurisdiktion. Denne vil fremgå af de relevante Endelige Vilkår.

"**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 Terminperiode er kuponbetalingen *Rentekupon/Antallet af årlige terminer*,
  - for en periode, der er kortere end den Terminperiode hvori den er indeholdt, er kuponbetalingen *(Rentekupon/Antallet af årlige terminer)\*(Det faktiske antal dage i perioden/Antal dage i Terminperioden)*,
  - for en periode, der er længere end en hel Terminperiode, er kuponbetalingen summen af

- *(Rentekupon/Antallet af årlige terminer)\*(Det faktiske antal dage, der falder i den Terminsperiode, hvor perioden starter/Antal dage i Terminsperioden, hvor perioden starter)*
  - *(Rentekupon/Antallet af årlige terminer)\*(Det faktiske antal dage, der falder i den Terminsperiode, hvor perioden slutter/Antal dage i Terminsperioden, hvor perioden slutter).*
- "Faktisk/360", som betyder, at kuponbetalingen er *Rentekupon\*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, jf. underafsnit 6.5, litra a). For variabelt forrentede Obligationer fastsættes Rentekuponen som angivet i underafsnit 6.5, litra b) og c). Rentekuponen kan være positiv, negativ eller nul. Rentekupon beregnes med afrunding til fire decimaler.

"**Renteloft**" betyder, at Rentekuponen ikke kan blive højere end det fastsatte Renteloft.

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

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

"**Rentetillæg**" er det tillæg, der lagt sammen med Referencerenten giver Rentekuponen. Rentetillægget kan være enten positivt, negativt eller nul.

"**Rentetrigger**" betyder, at Obligationen er omfattet af bestemmelserne om Rentetrigger i underafsnit 6.10.1 om lovbestemt refinansiering, hvilket angives i de Endelige Vilkår.

"**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.

"**SEK**" betyder svenske kroner (*på svensk: kronor*), som er den officielle valuta i Sverige på tidspunktet for Basisprospektets godkendelse.

"**Serie**" er det overordnede navn som Nykredit Realkredit 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.

"**Soft Bullet**" betyder, at det for så vidt angår § 15 Obligationer kan fastsættes ved angivelse i de relevante Endelige Vilkår, at løbetiden for de udstedte § 15 Obligationer kan forlænges. Betingelserne for en sådan forlængelse vil ligeledes være angivet i de relevante Endelige Vilkår.

"**Stykstørrelse**" er den mindste enhed den pågældende Obligation kan indeles i, og den angives i de Endelige Vilkår. Af de Endelige Vilkår vil det tillige fremgå, hvis der for de pågældende Obligationer gælder en mindste handelsenhed, der afviger fra Stykstørrelsen.

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

"**Udløbsdag**" er dagen efter den sidste dag i den sidste Terminperiode, og hvor den pågældende Obligation forfalder til indfrielse og angives i de Endelige Vilkår.

"**VP**" betyder værdipapircentralen VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S, Danmark, CVR-nr.: 21 59 93 36.

## 6.4 Obligationernes status

Udstedelse af Realkreditobligationer og § 15 Obligationer sker ud af Nykredit Realkredits aktive kapitalcentre D, E, G, H, I og J. Eventuelle nye kapitalcentre kan blive omfattet af Basisprospektet ved tillæg.

### 6.4.1 Realkreditobligationer

Ejere af Realkreditobligationer har sammen med andre ejere af realkreditobligationer henholdsvis særligt dækkede obligationer en primær fortrinsret (efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende) til alle aktiver i det kapitalcenter den relevante fondskode er udstedt ud af og dernæst en primær fortrinsret til instituttet i øvrigt (ligeledes efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende) 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.

## 6.5 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. Renten beregnes fra og med den første dag i Terminsperioden til og med den sidste dag i Terminsperioden og er fast i hele lånets løbetid.

### 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. Beregningen foretages af Udsteder.

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

Udsteder kan i de Endelige Vilkår fastsætte et eller flere Rentelofter og/eller Rentegulve – i givet fald gældende for hele eller dele af Obligationernes løbetid.

Hvis Rentekuponen i en Terminsperiode er mindre end nul har Udsteder et krav mod Obligationsejerne svarende til den absolutte værdi af Rentekuponen.

Kravet i tilfælde af negativ Rentekupon forfalder til betaling på Betalingsdagen for den relevante Terminsperiode.

### 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] Rentekalenderdage frem til og med [y]. sidste Rentekalenderdag før en ny Terminsperiode begynder. Referencerentegennemsnittet tillægges et Rentetillæg og multipliceres med 365/360 (Rentekuponen =  $365/360 \cdot (\text{gennemsnit af Referencerente} + \text{Rentetillæg})$ ). Rentetillægget kan eventuelt have en negativ værdi. Den således beregnede Rentekupon vil være obligationsrenten for den efterfølgende Terminsperiode, jf. dog ovenfor i dette underafsnits litra b) om åbning af en fondskode.
- *[x.] sidste Rentekalenderdag (korrigeret)*  
Referencerenten den [x]. sidste Rentekalenderdag før en ny Terminsperiode begynder, tillægges et Rentetillæg og multipliceres med 365/360 (Rentekuponen =  $365/360 \cdot (\text{referencerente} + \text{tillæg})$ ). Rentetillægget kan eventuelt have en negativ værdi. Den således beregnede Rentekupon vil være obligationsrenten for den efterfølgende Terminsperiode, jf. dog ovenfor i dette underafsnits litra b) om åbning af en fondskode.
- *[x.] sidste Rentekalenderdag*  
Referencerenten den [x.]. sidste Rentekalenderdag før en ny Terminsperiode begynder, tillægges et Rentetillæg. Rentetillægget kan eventuelt have en negativ værdi. Den således beregnede Rentekupon vil være obligationsrenten for den efterfølgende Terminsperiode, jf. dog ovenfor i dette underafsnits litra b) om åbning af en fondskode.

Der kan i de Endelige Vilkår fastsættes en anden fixingmetode end de oven for anførte.

For enhver fixingmetode vil altid gælde, at et eventuelt Rentegulv eller Renteloft har forrang, således kan Rentekuponen ikke blive lavere end et Rentegulv og ej heller blive højere end et Renteloft.

#### **d) Forrentningens ophør**

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

### **6.6 Udskydelse af betalinger**

Udsteder 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 Udsteder inden en uge på ny overholder balanceprincippet, vil betalingerne ikke blive udsat. Udsteder 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 Udsteder har indledt en rekonstruktion efter konkurslovens regler, eller konkursdekret afsiges over Udsteder. 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 Realkredit efter påbegyndelsen af rekonstruktion.

Udskydelse af betalinger 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 i en fondskode er enten

- stående, eller
- annuitet (evt. med mulighed for afdragsfrihed for låntagerne)

#### *Stående obligationer*

På stående obligationer modtager investor rente af hovedstolen på hver Betalingsdag i obligationens løbetid. Ved udløb skal hovedstolen indfries i sin helhed.

#### *Annuitetsprincippet*

For fastforrentede lån, der tilbagebetales efter annuitetsprincippet, er renten konstant i hele lånets løbetid. Efterhånden som restgælden nedbringes, falder renteandelen, og afdragsandelen stiger.

Variabelt forrentede lån, der tilbagebetales efter annuitetsprincippet, opfører sig principielt på samme måde som fastforrentede lån, dog påvirker renteændringer såvel ydelsen som ydelsessammensætningen.

#### **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 modsvarer 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 kurs 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 Realkredit eller et koncernforbundet kreditinstitut kræver i forbindelse med en straksindfrielse.

I forbindelse med åbningen af en fondskode fastsætter Nykredit Realkredit i de Endelige Vilkår den indløsningskurs, hvormed Realkreditobligationerne kan indløses ved ekstraordinær indfrielse af lånet foretaget af låntageren. Indløsningskursen ved førtidig indfrielse 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 ved førtidig indfrielse straks eller senere. Udtrækning af Realkreditobligationer som følge af ordinære afdrag og ekstraordinære indfrielse vil dog ske samlet og til en vægтет gennemsnitskurs i et interval mellem kurs pari og den fastsatte indløsningskurs ved førtidig indfrielse.

Udtrukne beløb til Obligationsejerne forfalder til betaling 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 kurs pari efter udtrækning og/eller ved fuld indfrielse på Udløbsdagen.

Udtrukne beløb til Obligationsejerne forfalder til betaling på Betalingsdagen.

**c) § 15 Obligationer**

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

Nykredit Realkredit kan dog i de Endelige Vilkår fastsætte, at løbetiden for de udstedte § 15 Obligationer kan forlænges ("Soft Bullet") udover, hvad der er fastsat i underafsnit 6.10.2 "Lovbestemt refinansiering – § 15 Obligationer". I så fald angives dette i de Endelige Vilkår sammen med de nærmere betingelser for en sådan forlængelse.

**d) Udtrækning som følge af negativ Rentekupon**

Hvis Rentekuponen i en Terminperiode er mindre end nul og Nykredit Realkredit som følge heraf har et krav mod Obligationsejerne svarende til den absolutte værdi af Rentekuponen, jf. underafsnit 6.5, litra b);

- 1) så er Nykredit Realkredit, hvis indløsningskursen i de relevante Endelige Vilkår er sat til at være kurs pari, berettiget, men ikke forpligtet, til at foretage udtrækninger, afregnet til kurs pari, svarende til en værdi op til og med den absolutte værdi af den negative Rentekupon. Disse udtrækninger berører ikke udtrækninger der foretages i henhold til underafsnit 6.7.1 litra a) og litra b). Nykredit Realkredit kan dog som anført i underafsnit 6.11 nr. 1) også opkræve den negative Rentekupon ved modregning i midler fremkommet i henhold til underafsnit 6.7.1 litra a) og litra b).
- 2) så vil Nykredit Realkredit, hvis indløsningskursen i de relevante Endelige Vilkår er sat til Markedskursen og den absolutte værdi af den negative Rentekupon overstiger midler fremkommet ved udtrækninger i henhold til underafsnit 6.7.1 litra a) eller litra b), foretage udtrækninger, afregnet til Markedskursen, svarende til det beløb, hvormed den absolutte værdi af den negative Rentekupon overstiger midlerne fremkommet i henhold til underafsnit 6.7.1 litra a) eller b).

Udtrækning af Obligationer i henhold til dette underafsnit 6.7.1, litra d) vil ske samtidig med eventuel udtrækning af Obligationer i henhold til underafsnit 6.7.1, litra a) eller litra b). Udsteder vil, forinden udtrækning foretages, have beregnet den samlede udtrækning inklusive eventuelle udtrækninger som følge af negativ Rentekupon.

Udtrukne beløb til Obligationsejerne forfalder til betaling på Betalingsdagen.

### **6.7.2 Udsteders indfrielse**

#### *Realkreditobligationer*

Udsteder har ikke på eget initiativ ret til indfrielse af Realkreditobligationerne (ingen "Call Option") undtagen som beskrevet i underafsnit 6.7.1, litra d) og nedenfor.

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.

Endvidere forbeholder Udsteder sig muligheden for hel eller delvis indfrielse af Realkreditobligationerne før Udløbsdagen, alternativt at tilbyde Obligationsejerne ombytning til nye obligationer helt eller delvist, såfremt det måtte vise sig, at de lån, Realkreditobligationerne har finansieret ændrer vilkår som følge af lovændringer, påbud fra myndigheder og/eller markedsmæssige forhold. Udtrækning af Realkreditobligationer som følge af Udsteders indfrielse kan ske til den for fondskoden på forhånd fastsatte indløsningskurs, ved førtidig indfrielse straks eller senere.

#### *§ 15 Obligationer*

For så vidt angår § 15 Obligationer 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 Udløbsdagen på Obligationerne (ingen "Put Option").

### **6.8 Udsteders erhvervelse af Obligationer**

Nykredit Realkredit og enhver af Nykredit Realkredits 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 og som måtte være i Udsteders besiddelse. Dette gælder også for variabelt forrentede Obligationer med negativ Rentekupon.

#### *For alle Obligationer*

Alle Obligationer udstedt under Basisprospektet kan af Nykredit Realkredit blive annulleret, når Nykredit Realkredit har ejerskabet til disse og ingen tredjemand har nogen rettigheder over Obligationerne. Dette sker i registret hos VP henholdsvis LuxCSD, således at annullerede Obligationer ikke kan genudstedes eller gensælges, og Nykredit Realkredit 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 LuxCSD og offentliggjort på Nasdaq 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, 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 ved angivelse af om fondskoden er omfattet af Rentetrigger eller Afsætningstrigger.

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

- 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 og har en løbetid på op til og med 12 måneder ved refinansieringen af lånet, gælder det for de Realkreditobligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer ved refinansiering, 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, 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 restløbetid på op til og med 24 måneder første gang, de bliver anvendt til at finansiere realkreditlån, at renten ved

rentefastsættelsen ikke kan blive mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente og skal i så fald forblive uændret i 12 måneder eller frem til næste refinansiering, hvis denne gennemføres inden 12 måneder, 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).

Ved de pågældende Realkreditobligationers udløb efter den 12 måneders forlængelse, skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder Rentetrigger som nævnt i punkt i)-iii) ikke anvendelse.

- 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 Realkredit 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 Realkredit 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 Realkredit 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 Realkredit efter metoden, der er beskrevet i afsnit 6.10.3 "Meddelelser vedrørende lovbestemt refinansiering".

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

Nykredit Realkredit 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. Planen kan efterfølgende revideres. Senest den næstsidste Bankdag i den indeværende Terminperiode konstateres det, om der ved salget har været aftagere til alle de nødvendige nye Realkreditobligationer. Oplysning herom meddeles straks til markedet ved selskabsmeddelelse, der desuden offentliggøres på nykredit.com.

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 igangsætte et salg, såfremt Udsteder umiddelbart forud for salget har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres uden, at der sker en rentestigning på mere end 5 procentpoint. Såfremt salget 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 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) - iv).

Nykredit Realkredit 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. Meddelelsen vil desuden indeholde oplysninger om rentesatsen. Afgørelsen træffes senest to Bankdage før udløbsdatoen.

### **6.11 Betalinger**

Nykredit Realkredits 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, eller hvis Obligationerne er registeret i LuxCSD, vil overførsel ske fra Nykredit Realkredit til LuxCSD, som derefter vil betale til de relevante investorkonti.

Obligationsejeres betaling til Nykredit Realkredit som følge af negativ Rentekupon kan på Nykredit Realkredits foranledning gennemføres ved modregning på en eller flere af følgende måder ved udløbet af en Terminsperiode:

- 1) Hvis indløsningskursen i de relevante Endelige Vilkår er sat til at være kurs pari:
  - (i) ved modregning i udtrækninger omtalt i underafsnit 6.7.1, litra d) nr. 1),
  - (ii) ved modregning i Nykredit Realkredits betalingsforpligtelse på udtrækningsbeløb som omtalt i underafsnit 6.7.1, litra a) og litra b),
  - (iii) ved modregning som en kombination af (i) og (ii).
- 2) Hvis indløsningskursen i de relevante Endelige Vilkår er sat til Markedskursen:
  - (i) ved modregning i Nykredit Realkredits betalingsforpligtelse på udtrækningsbeløb som omtalt i underafsnit 6.7.1, litra a) og litra b),
  - (ii) ved modregning i udtrækninger omtalt i underafsnit 6.7.1. litra d) nr. 2),
  - (iii) ved modregning som en kombination af (i) og (ii).

Opkrævningsmetoden afspejler den nuværende tekniske løsning i den relevante værdipapircentral. Hvis den relevante værdipapircentral materielt ændrer den tekniske løsning, vil Nykredit Realkredit ændre opkrævningsmetoden på basis af disse ændringer. I så tilfælde, vil Nykredit Realkredit opdatere Basisprospektet med et tillægsprospekt eller i form af et nyt Basisprospekt.

Hvis Betalingsdagen 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 Realkredit påtager sig intet ansvar for tilbageholdt skat eller opkrævning af kildeskat, uanset hvor Obligationerne er registreret. Hvis Nykredit Realkredit på baggrund af regler, der indføres efter Obligationerne er udstedt, bliver forpligtet til at tilbageholde skat eller opkræve kildeskat, vil Nykredit Realkredit gøre dette og Nykredit Realkredit 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 Realkredit kan ikke af ejerne af SDO, RO og § 15 Obligationer gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af Nykredit Realkredits betalingsforpligtelser. Ligeledes fratager afsigelse af konkursdekret ikke Nykredit Realkredits 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 Nykredit Realkredits betalingsforpligtelser. Ligeledes udgør lovbestemt refinansiering ikke misligholdelse fra Nykredit Realkredits side. Nykredit Realkredits 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.

Endelig udgør det heller ikke misligholdelse overfor Obligationsejerne, dersom Nykredit Realkredit ikke overholder sine forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 28, stk. 2.

#### **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 Realkredit 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 Realkredit 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 Realkredit og myndigheder.

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

#### **6.17 Meddelelser**

Meddelelser til Obligationsejerne gives i overensstemmelse med regler og procedurer for VP, henholdsvis LuxCSD 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, dog, for så vidt angår Obligationer udstedt gennem LuxCSD er selve registreringen underlagt luxembourgsk lov. Værneting for Obligationerne og retsforhold, der udspringer heraf, er den retskreds, hvori Nykredit Realkredit til enhver tid har sit registrerede hjemsted.

**6.20 Nykredit Realkredits erstatningsansvar**

Nykredit Realkredit er erstatningsansvarlig, hvis Nykredit Realkredit 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 Realkredit 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 Realkredit selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne,
- svigt i Nykredit Realkredits 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 Realkredit selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Nykredit Realkredit,
- andre omstændigheder, som er uden for Nykredit Realkredits kontrol.

Nykredit Realkredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis

- Nykredit Realkredit 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 Realkredit ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

## 7 SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR

### **Skabelon for Endelige Vilkår for Obligationerne**

*Herunder vises skabelon for Endelige Vilkår 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 af [dato]**

Disse Endelige Vilkår gælder kun den angivne fondskode.

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

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

### **Nykredit Realkredit 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 Nykredit Realkredits webside nykredit.dk og på Finanstilsynets webside www.ftnet.dk,
- at en investor for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet, eventuelle prospekttillæg og de Endelige Vilkår, og
- at resuméet for den konkrete udstedelse er knyttet som Bilag A til de Endelige Vilkår [dog er der for denne konkrete udstedelse ikke udarbejdet et resumé, da udstedelsen vedrører optagelse til handel på et reguleret marked af værdipapirer, som ikke er kapitalandele, og som har et pålydende på mindst EUR 100.000].

### **MIFID II-PRODUKTSTYRING**

**[MÅLGRUPPEN ER DETAILKUNDER, PROFESSIONELLE INVESTORER OG ECP'er – Ene og alene hvad angår den enkelte producents procedure for produktgodkendelse, har vurderingen af Obligationernes målgruppe, udelukkende hvad angår kriteriet vedrørende kundetype, ført til den konklusion, at: (i) typen af kunder, som Obligationerne er målrettet mod, er godkendte modparter, professionelle kunder og detailkunder som defineret i direktiv 2014/65/EU "MiFID II", og (ii) samtlige distributionskanaler er hensigtsmæssige. Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en "Distributør"), skal tage producentens vurdering af kundetype i betragtning. En distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller forbedre producentens vurdering af kundetyper) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler.]**

**[MÅLGRUPPEN ER UDELUKKENDE PROFESSIONELLE INVESTORER OG ECP'er – Ene og alene hvad angår den enkelte producents procedure for produktgodkendelse, har vurderingen af Obligationernes målgruppe, udelukkende hvad angår kriteriet vedrørende kundetype, ført til den konklusion, at: (i) typen af kunder, som Obligationerne er målrettet mod, er udelukkende godkendte modparter og professionelle kunder som defineret i direktiv 2014/65/EU "MiFID**

**II", og (ii) samtlige distributionskanaler for Obligationerne til godkendte modparter og professionelle kunder er hensigtsmæssige. Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en "Distributør"), skal tage producentens vurdering af kundetype i betragtning. En distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller forbedre producentens vurdering af kundetyper) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler.]**

**Endelige Vilkår**

**Udsteder er Nykredit Realkredit A/S**

**CVR.nr. 12719280**

**LEI: LIU16F6VZJSD6UKHD557**

**Fast forrentede Obligationer**

**1. Serie/Kapitalcenter**

**2. Obligationstype**

**3. ISIN**

**4. Første Noteringsdag**

**5. Udløbsdag**

**6. Soft Bullet**

**7. Lukkedag**

**8. Denomineringsvaluta**

**9. Stykstørrelse**

**10. Hovedstol**

**11. Cirkulerende mængde**

**12. Indfrielseskurs ved udløb**

**Bemærkning**

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

[SDO/RO/§ 15 Obligationer]

[*Fondskode*]

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

[*Udløbsdato*]

[Ikke relevant for denne obligationstype]/[Ja]/[Nej]  
[*Beskrivelse af betingelserne for sådan forlængelse af løbetiden (kun relevant for § 15 Obligationer)*]

[*Dato*]

[*Valuta*]

[•]/[Alle handler i Obligationer skal ske i handelsenheder à mindst [mindste handelsenhed]. Såfremt en Obligationsejer har Obligationer i et værdipapirdepot med en nominal værdi, der er mindre end [mindste handelsenhed], kan disse Obligationer ikke handles, medmindre Obligationsejeren erhverver eller får overført yderligere Obligationer til sit værdipapirdepot, således at kravene til mindste handelsværdi er opfyldt.]

[•]/[Ikke relevant for Realkreditobligationer se pkt. 11.]

[Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på Nasdaq Copenhagen A/S website: [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com)]  
[*andre regulerede eller lignende markeder, hvor obligationer af samme fondskode allerede er optaget til handel*]

100/[•]

**Rente og betaling**

<b>13. Rentekupon</b>	[ <i>Nominal rente</i> ]% p.a.
<b>14. Effektiv rente</b>	[Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.]/[ <i>Effektiv rente angives hvis muligt</i> ]
<b>15. Rentekonvention</b>	[Faktisk/Faktisk (ICMA)]/[Faktisk/360]/[•]
<b>16. Antal årlige terminer</b>	[•]
<b>17. Terminsperioder</b>	[a/b/20xx – c/d/20yy [kort/lang] første kupon.] [[a/b - c/d, e/f - g/h, osv.] i hvert år indtil Udløbsdagen.] [Renten beregnes fra og med den første dag i Terminsperioden til og med den sidste dag i Terminsperioden (" <i>unadjusted</i> ").] [•]
<b>18. Bankdage</b>	[Danske bankdage]/[TARGET bankdage]/[•]
<b>19. Betalingsdage</b>	[[Datoer] i hvert år indtil Udløbsdagen.] [Er Betalingsdagen ikke en Bankdag falder betalingen den næstfølgende Bankdag (handelskonvention: " <i>Following business day</i> ").] [•]
<b>20. Fondskoden indeholder:</b>	
Stående obligationer	[Ja/Nej]
Annuitetsobligationer	[Ja/Nej]
• Mulighed for afdragsfrihed for låntager	[Ja [(op til [10/30/[•] år)]]/Nej]
<b>21. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse</b>	[100/105]/[Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar]
<b>22. Call Option/Put Option</b>	[Ikke relevant for denne Obligation.] [Call Option]/[Put Option][ <i>vilkår for udnyttelse af Call Option/Put Option</i> ]
<b>23. Undtaget fra Pariaftalen</b>	[Ja/Nej]
<b>24. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering</b>	
i) <b>Rentetrigger</b>	[Ja/Nej] [ <i>evt. bemærkning eller supplerende beskrivelse</i> ]
ii) <b>Afsætningstrigger</b>	[Ja/Nej] [ <i>evt. bemærkning eller supplerende beskrivelse</i> ]

**Værdipapircentral og reguleret marked**

**25. Registreringssted**

[VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S] [LuxCSD S.A., 42, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.] [*navn og adresse på anden værdipapircentral.*]

**26. Noteringssted**

[Obligationerne optages til handel på Nasdaq Copenhagen A/S]

**27. Beregningsagent**

[Udsteder]/[LPA]

**Omkostninger og udbud**

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

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

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

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

**30. Udstedelseskurs**

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

[Kursen fastsættes på baggrund af bud/udbud og offentliggøres på Nasdaq Copenhagen A/S webside: [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com)] [•]

**31. Udbudsperiode/tegningsproces**

[Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.]  
[*Beskrivelse af udbudsperiode og/eller tegningsproces*]

**32. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:**

[Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne.]  
[*Beskrivelse af eventuelle begrænsninger*]

**33. Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer**

[Ja/Nej]

**34. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:**

[Udsteder har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.]  
[Udsteder har indgået aftale med følgende arrangører:  
[*Arrangør, adresse*]



[Arrangør2, adresse]

Aftalen har følgende betingelser:

[Væsentlige vilkår for aftalen]] [•]

**35. Aftaler om prisstillelse:**

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

[Udsteder betaler [Navn og adresse på virksomheder] for at stille købs- og salgspriser på Nasdaq Copenhagen A/S' regulerede marked på følgende vilkår [beskrivelse af vilkårene for aftalen om prisstillelse.]

**36. Interessekonflikter:**

[Udsteder 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.]

**37. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:**

[Beskrivelse af bemyndigelser og godkendelser]

**38. Kreditvurdering af Obligationerne:**

[Kreditvurdering og kreditvurderingsbureau]

**39. Handelsbegrænsning for investorer relateret til USA:**

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

[TEFRA finder ikke anvendelse.]

[•]

**Endelige Vilkår**

**Udsteder er Nykredit Realkredit A/S**

**CVR.nr. 12719280**

**LEI: LIU16F6VZJSD6UKHD557**

**Variabelt forrentede Obligationer**

**1. Serie/Kapitalcenter**

**2. Obligationstype**

**3. ISIN**

**4. Første Noteringsdag**

**5. Udløbsdag**

**6. Soft Bullet**

**7. Lukkedag**

**8. Denomineringsvaluta**

**9. Stykstørrelse**

**10. Hovedstol**

**11. Cirkulerende mængde**

**12. Indfrielseskurs ved udløb**

**Bemærkning**

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

[SDO/RO/§ 15 obligationer]

[*Fondskode*]

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

[*Dato*]

[Ikke relevant for denne obligationstype]/[Ja]/[Nej]  
[*Beskrivelse af betingelserne for sådan forlængelse af løbetiden (kun relevant for § 15 Obligationer)*]

[*Dato*]

[*Valuta*]

[•]/[Alle handler i Obligationer skal ske i handelsenheder à mindst [mindste handelsenhed]. Såfremt en Obligationsejer har Obligationer i et værdipapirdepot med en nominel værdi, der er mindre end [mindste handelsenhed], kan disse Obligationer ikke handles, medmindre Obligationsejeren erhverver eller får overført yderligere Obligationer til sit værdipapirdepot, således at kravene til mindste handelsværdi er opfyldt.]

[•]/[Ikke relevant for Realkreditobligationer se pkt. 11.]

[Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på Nasdaq Copenhagen A/S website: [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com)]  
[*andre regulerede eller lignende markeder, hvor obligationer af samme fondskode allerede er optaget til handel*]

100/[•]

**Rente og betaling**

- 13. Rentekupon** [For perioden indtil første renteregulering er renten [•]% p.a.] [•]
- 14. Rentegulv/Renteloft** [•] [eventuelt medtages beskrivelse af perioden]
- 15. Referencerente** [Cibor/Euribor/Cita/Stibor]/[1m/3m/6m/12m]/[•]  
[Cibor/Euribor/Cita/Stibor/[•] leveres af [benchmark administratorens juridiske navn] ("**Administratoren**"). På datoen for disse endelige vilkår fremgår Administratoren [ikke] af ESMAs register for administratorer og benchmarks, der er oprettet og vedligeholdt af Den Europæiske Værdipapirtilsynsmyndighed i henhold til artikel 36 i forordning (EU) 2016/1011 ("**Benchmarkforordningen**"). [Så vidt Udsteder er bekendt gælder overgangsbestemmelserne i artikel 51 i Benchmark-forordningen og der kræves ikke for øjeblikket at Administratoren har opnået tilladelse eller registrering]
- 16. Rentetillæg** [•]% p.a.
- 17. Rentereguleringsfrekvens** [•]
- 18. Fixingmetode** [•]
- 19. Effektiv rente** [•] [Kan ikke angives, da Obligationerne er variabelt forrentede.]
- 20. Rentekonvention** [Faktisk/Faktisk(ICMA)]/[Faktisk/360]/[•]
- 21. Antal årlige terminer** [•]
- 22. Terminsperioder** [a/b/20xx – c/d/20yy [kort/lang] første kupon.]  
[[a/b - c/d, e/f - g/h, osv.] i hvert år indtil Udløbsdagen.]  
[Renten beregnes fra og med den første dag i Terminsperioden til og med den sidste dag i Terminsperioden. ("**unadjusted**").][•]
- 23. Bankdage** [Danske bankdage]/[TARGET bankdage] [•]
- 24. Betalingsdage** [[Datoer] i hvert år indtil Udløbsdagen.]  
[Er Betalingsdagen ikke en Bankdag falder betalingen den næstfølgende Bankdag (handelskonvention: "**Following business day**").][•]
- 25. Rentekalenderdage** [Dansk kalender]/[TARGET kalender]/[Svensk kalender][•]

<b>26. Fondskoden indeholder:</b>	
Stående obligationer	[Ja/Nej]
Annuitetsobligationer	[Ja/Nej]
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mulighed for afdragsfrihed for låntager</li> </ul>	[Ja [(op til [10/30/[•] år)]]/Nej]
<b>27. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse</b>	[100/105] [Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar.] [•]
<b>28. Call Option/Put Option</b>	[Ikke relevant for denne Obligation.] [Call Option/Put Option][ <i>vilkår for udnyttelse af Call Option/Put Option</i> ]
<b>29. Indløsningskurs ved udtrækning som følge af negativ Rentekupon</b>	[Pari/Markedskursen][•]
<b>30. Undtaget fra Pariaftalen</b>	[Ja/Nej]
<b>31. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering</b>	
i) <b>Rentetrigger</b>	[Ja/Nej] [ <i>evt. bemærkning eller supplerende beskrivelse</i> ]
ii) <b>Afsætningstrigger</b>	[Ja/Nej] [ <i>evt. bemærkning eller supplerende beskrivelse</i> ]
<b>Værdipapircentral og reguleret marked</b>	
<b>32. Registreringssted</b>	[VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S] [LuxCSD S.A., 42, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.] [ <i>navn og adresse på anden værdipapircentral.</i> ]
<b>33. Noteringssted</b>	[Obligationerne optages til handel på [Nasdaq Copenhagen A/S]
<b>34. Beregningsagent</b>	[Udsteder]/[LPA]
<b>Omkostninger og udbud</b>	
<b>35. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked</b>	[Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel.] [Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne.] [•]
<b>36. Andre omkostninger for købere af Obligationerne</b>	[Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring.][•]
<b>37. Udstedelseskurs</b>	[•] [Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben.]

	[Kursen fastsættes på baggrund af bud/udbud og offentliggøres på Nasdaq Copenhagen A/S' webside: <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a> ]
<b>38. Udbudsperiode/tegningsproces</b>	[•][Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Udsteder via Noteringsstedets regulerede marked.]
<b>39. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:</b>	[Udsteder har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne.] [•]
<b>40. Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer</b>	[Ja/Nej]
<b>41. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet:</b>	[Udsteder har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne.] [Udsteder har indgået aftale med følgende arrangører: [Arrangør, adresse] [Arrangør2, adresse] Aftalen har følgende betingelser: [Væsentlige vilkår for aftalen]]
<b>42. Aftaler om prisstillelse:</b>	[Udsteder har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne.] [Udsteder betaler [Navn og adresse på virksomheder] for at stille købs- og salgspriser på Nasdaq Copenhagen A/S' regulerede marked på følgende vilkår [beskrivelse af vilkårene for aftalen om prisstillelse.]
<b>43. Interessekonflikter:</b>	Udsteder 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.]
<b>44. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:</b>	[Beskrivelse af bemyndigelser og godkendelser]
<b>45. Kreditvurdering af Obligationerne:</b>	[Kreditvurdering og kreditvurderingsbureau]
<b>46. Handelsbegrænsning for investorer relateret til USA:</b>	[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 de dele af følgende dokumenter, der integreres i Basisprospektet ved henvisning; (i) Nykredit Realkredits reviderede konsoliderede årsregnskaber for regnskabsårene, der sluttede henholdsvis 31. december 2016 og 31. december 2017, herunder i begge tilfælde sammen med den tilhørende revisionsrapport, der er omfattet af sidehenvisningerne i tabellerne nedenfor, Nykredit Realkredits ureviderede konsoliderede kvartalsregnskab for perioden 1. januar til 31. marts 2018 og (ii) 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, 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), siderne 41-56 i basisprospekt af 17. juni 2014, siderne 41-57 i basisprospekt af 13. maj 2015, siderne 43-60 i basisprospekt af 13. maj 2016 samt siderne 43-59 i basisprospekt af 15. maj 2017, som hver især tidligere er offentliggjort og registreret hos Finanstilsynet.

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

- Vilkår for kapitalcenter D godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 20. februar 2002 og revideret af Nykredit Realkredits bestyrelse den 24. februar 2005 og den 7. marts 2013.
- Vilkår for kapitalcenter E godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 8. november 2007 og revideret af Nykredit Realkredits bestyrelse den 7. marts 2013.
- Vilkår for kapitalcenter G godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 8. januar 2009 og revideret af Nykredit Realkredits bestyrelse den 7. marts 2013.
- Vilkår for kapitalcenter H godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 18. august 2011 og revideret af Nykredit Realkredits bestyrelse den 7. marts 2013.
- Vilkår for kapitalcenter I godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 19. april 2012 og revideret af Nykredit Realkredits bestyrelse den 7. marts 2013.
- Vilkår for kapitalcenter J godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 7. februar 2018.

Oplysninger i de nævnte dokumenter indgår i Basisprospektet bortset fra, at enhver erklæring, der er indeholdt i de således integrerede 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.

De i dette prospekt integrerede dokumenter er offentligt tilgængelige på Udsteders hjemmeside [nykredit.dk](http://nykredit.dk), og kopier kan fås ved personlig henvendelse på Udsteders hjemsted, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V, i sædvanlig åbningstid på alle dage, hvor pengeinstitutter har åbent i Danmark. Dokumenterne findes samme sted i en version oversat til engelsk.

For nemheds skyld er der i tabellen nedenfor angivet de relevante sidehenvisninger til det reviderede konsoliderede regnskab for Udstederen som anført i årsrapporten for Nykredit Realkredit-koncernen – 1. januar – 31. december 2017 samt Nykredit Realkredits ureviderede kvartalsregnskab for tiden 1. januar – 31. marts 2018. De oplysninger, der integreres ved henvisning, som ikke er inkluderet i nedenstående tabel, betragtes som supplerende oplysninger og er ikke påkrævet i medfør af de relevante skemaer i forordning (EF) nr. 809/2004 med senere ændringer ("**Prospektforordningen**").

**Revideret årsregnskab for Nykredit Realkredit-koncernen for perioden 1. januar – 31. december 2017**

**Nykredit Realkredit A/S Årsrapport 2017**

Ledelsespåtegning .....	Side 54
Den uafhængige revisors påtegning .....	Side 56-59
Resultatopgørelse .....	Side 60
Balancen .....	Side 62-63
Pengestrømsopgørelse .....	Side 66
Anvendt regnskabspraksis .....	Side 68-77
Noter .....	Side 67-148

Link til årsregnskab 2017:

[https://www.nykredit.com/siteassets/ir/files/financial-reporting/financial-reports/nykredit-realkredit/nykredit\\_realkredit\\_group\\_q4\\_17\\_2018-02-08\\_da.pdf](https://www.nykredit.com/siteassets/ir/files/financial-reporting/financial-reports/nykredit-realkredit/nykredit_realkredit_group_q4_17_2018-02-08_da.pdf)

**Revideret årsregnskab for Nykredit Realkredit-koncernen for regnskabsåret 2016**

**Nykredit Realkredit A/S Årsrapport 2016**

Ledelsespåtegning .....	Side 55
Resultatopgørelse .....	Side 60
Opgørelse af totalindkomst .....	Side 61
Balancen .....	Side 62-63
Pengestrømsopgørelse .....	Side 66
Noter .....	Side 62-148
Revisors påtegning .....	Side 57

Link til årsregnskabet for 2016:

[https://www.nykredit.com/siteassets/ir/files/financial-reporting/financial-reports/nykredit-realkredit/nykredit\\_realkredit\\_group\\_q4\\_16\\_2017-02-07\\_da.pdf](https://www.nykredit.com/siteassets/ir/files/financial-reporting/financial-reports/nykredit-realkredit/nykredit_realkredit_group_q4_16_2017-02-07_da.pdf)

**Urevideret kvartalsregnskab for Nykredit Realkredit-koncernen for perioden 1. januar til 31. marts 2018**

**Nykredit Realkredit A/S – Kvartalsrapport 1. kvartal 2018**

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse .....	Side 27
Balance .....	Side 28
Pengestrømsopgørelse .....	Side 32
Noter .....	Side 33-66

Link til kvartalsregnskabet for 1. kvartal 2018:

[https://www.nykredit.com/siteassets/ir/files/financial-reporting/financial-reports/nykredit-realkredit/nykredit\\_realkredit\\_group\\_q1\\_18\\_2018-05-09\\_da.pdf](https://www.nykredit.com/siteassets/ir/files/financial-reporting/financial-reports/nykredit-realkredit/nykredit_realkredit_group_q1_18_2018-05-09_da.pdf)



## 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 Realkredit, af et kreditinstitut, som er et datterselskab til Nykredit Realkredit, eller af et tredje kreditinstitut som har overdraget lån og pant til eje til Nykredit Realkredit, eller til et kreditinstitut, som er et datterselskab til Nykredit Realkredit, se afsnit 5.15 "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, H og J, 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.

## 10 OM NYKREDIT REALKREDIT

### 10.1 Baggrund

Det danske realkreditsystem er et af verdens ældste og går tilbage til den store brand i København i 1797. Nykredit Realkredit har under navnet "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, der nu hedder Nykredit A/S (tidl. Nykredit Holding A/S), til realkreditinstituttet, der nu hedder Nykredit Realkredit A/S (tidl. Nykredit A/S), som fortsatte realkreditaktiviteterne fra den tidligere realkreditforening. Forenet Kredit f.m.b.a. "**Forenet Kredit**" (tidl. Foreningen Nykredit), hvis medlemmer var låntagerne i realkreditforeningen, blev eneejer af Nykredit 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 A/S.

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

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

For yderligere at styrke distributionskapaciteten til privatkunder erhvervede Nykredit Realkredit realkreditinstituttet Totalkredit A/S ("**Totalkredit**") i november 2003. Totalkredit er et realkreditinstitut, der udsteder realkreditlån til privatkunder og i mindre omfang til små og mellemstore virksomheder via et distributionsnetværk bestående af ca. 58 lokale og regionale banker. Tilsammen ejer disse lokale og regionale banker selskabet PRAS A/S, som efter Nykredit Realkredits erhvervelse af Totalkredit blev aktionær i Nykredit A/S.

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

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

I marts 2010 solgte Nykredit Realkredit-koncernen Nykredit Forsikring A/S til Gjensidige Forsikring ASA. Parterne har også indgået en distributionsaftale, i henhold til hvilken Nykredit Realkredit fortsat leverer og sælger forsikringsprodukter og -ydelser til egne kunder med Gjensidige som leverandør. Privatkunder betjenes under Nykredit-brandet, hvorimod erhvervs-kunder – herunder landbrugskunder – betjenes under Gjensidige-brandet.

Siden 1. april 2012 er nye realkreditlån til privatkunder formidlet af Nykredit Realkredits rådgivere og udstedt via Totalkredit.

Forenet Kredits repræsentantskab godkendte den 23. november 2017 en aftale om salg af dele af foreningens aktier i Nykredit A/S til en kreds af danske pensions-selskaber. Forenet Kredit forbliver hovedaktionær i Nykredit A/S.

Nykredit Realkredit-koncernen er en af de største långivere i Danmark baseret på Danmarks Nationalbanks MFI-statistik.

## **10.2 Ejere og juridisk struktur**

Nykredit Realkredit A/S er et dansk aktieselskab registreret i Erhvervsstyrelsen under CVR-nr. 12719280, LEI: LIU16F6VZJSD6UKHD557. Nykredit Realkredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V, telefonnummer 44 55 10 00 og hjemstedskommunen er København kommune.

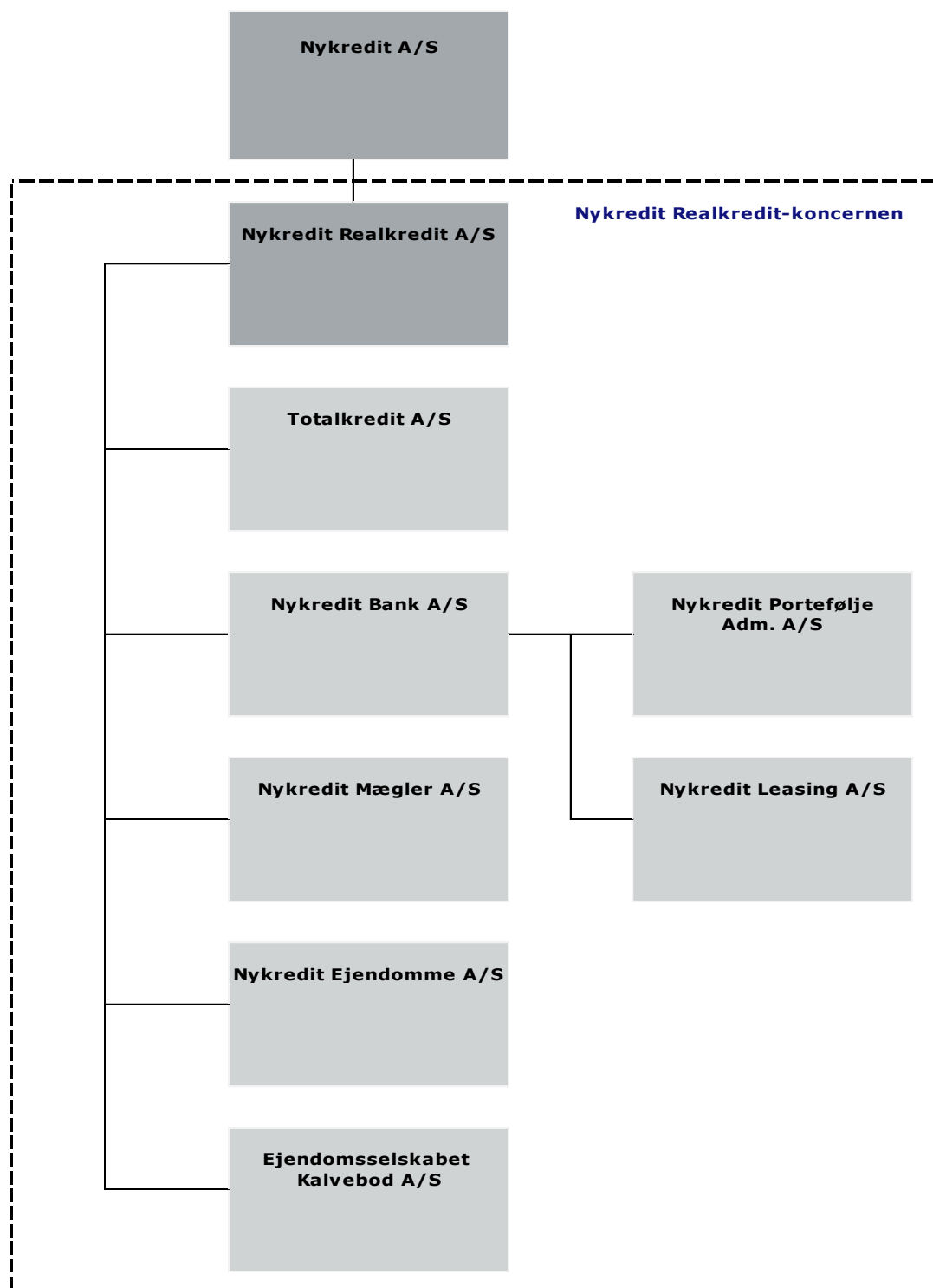
Ifølge punkt 3(2) i Nykredit Realkredits vedtægter er Nykredit Realkredits formål at drive realkreditvirksomhed, dvs. aktiviteter i henhold til den nuværende danske realkreditlovgivning. Et andet formål er gennem datterselskaber at drive anden finansiel virksomhed, herunder bankvirksomhed. Nykredit Realkredits stiftelsesoverenskomst indeholder ingen oplysninger om Nykredit Realkredits 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 Industri A/S, Realkreditaktieselskabet Nykredit, Direkte Realkredit A/S og Den Ny Kreditforening A/S.

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 ihændehaver og er ikke-omsætningspapirer. Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser.

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

Den generelle struktur i Nykredit Realkredit-koncernen på datoen for basisprospektet fremgår af følgende diagram:



Alle Nykredit Realkredits datterselskaber er 100 % ejede af Nykredit Realkredit. Nykredit Bank og Totalkredit er de væsentligste af disse datterselskaber, da begge disse enheder er en integreret del af Nykredit Realkredits daglige forretning. Eksempelvis står Totalkredit for langt den væsentligste del af Nykredit Realkredit-koncernens realkreditlån til private og Nykredit Bank er foruden sine yderligere forretninger daglig bank for hele Nykredit Realkredit-koncernen.

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 Realkredit har ikke taget nogen særlige forholdsregler for at forhindre Nykredit A/S i at misbruge sin bestemmende indflydelse over Nykredit Realkredit. Nykredit Realkredit er ikke bekendt med nogen aftaler, som kan medføre, at tredjemand får bestemmende indflydelse over Nykredit Realkredit.

Nykredit Realkredit-koncernens samlede aktiver udgjorde 1.427 mia. kr. pr. 31. december 2017. Nykredit Realkredit-koncernen havde en egenkapital eksklusiv hybrid kernekapital på 75,0 mia. kr. pr. 31. december 2017, og resultat før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2017 var 10.170 mio. kr. I 2017 havde Nykredit Realkredit-koncernen et gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere på 3.505.

Mio. kr.	1. kvartal 2018	1. kvartal 2017	2017	2016
Indtægter	3.222	3.808	14.010	13.410
Omkostninger	1.190	1.178	4.977	5.260
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.032	2.630	9.033	8.151
Nedskrivninger på udlån	-8	-21	379	680
Forretningsresultat	2.039	2.651	8.653	7.471
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper <sup>1</sup>	24	337	1.517	763
Resultat før skat	2.064	2.988	10.170	6.708
Egentlig kernekapitalprocent	20,1	19,4	20,6	18,8

### 10.3 Nykredit Realkredits godkendte forretningsområder

Nykredit Realkredit har tilladelse til:

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

Nykredit Realkredit 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 Realkredit-koncernens aktiviteter

Nykredit Realkredit-koncernens primære aktivitet er fortsat at drive realkreditvirksomhed. Nykredit Realkredits primære marked er det danske marked for udlån mod pant i fast ejendom m.v. Nykredit Realkredit yder lån til privat-, erhvervs- og landbrugskunder. Nykredit Realkredit-koncernens realkreditudlån opgjort som restgæld til dagsværdi udgjorde 1.164 mia. kr. (ca. 156 mia. EUR) pr. 31. december 2017. Bankudlån udgjorde 56 mia. kr. (ca. 8 mia. EUR) pr. 31. december 2017.

Nykredit Realkredit og Totalkredits største forretningsområde er udlån til boligformål. Det samlede udlån til boligformål var på 79 % af obligationsrestgælden pr. 31. december 2017 (se nedenfor):

<sup>1</sup> Denne post omfatter kreditrelaterede værdireguleringer af swaps, hvorpå der har været en øget tabsrisiko. Disse værdireguleringer er ikke en del af forretningsresultatet og indeholder samtlige nettoindtægter tilknyttet en række derivattyper, som Nykredit Realkredit ikke længere tilbyder kunderne.

<b>Nykredit Realkredit-koncernens realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier pr. 31. december 2017</b>	<b>Fordeling %</b>
Ejerboliger . . . . .	59
Fritidshuse . . . . .	3
Støttet byggeri til beboelse. . . . .	9
Private beboelsesejendomme til udlejning. . . . .	8
Industri- og håndværksejendomme. . . . .	2
Kontor- og forretningsejendomme. . . . .	10
Landbrugsejendomme mv.. . . . .	8
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål . . . . .	1
<b>I alt. . . . .</b>	<b>100</b>

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

Nykredit Realkredit-koncernen er organiseret i følgende forretningsområder: Retail, Totalkredit Partnere, Storkunder og Wealth Management.

**10.4.1 Retail**

Forretningsområdet Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs kunder, herunder landbrugskunder, privat boligudlejning og formuende privatkunder. Desuden omfatter forretningsområdet realkreditudlån til Nykredit Realkredits privatkunder formidlet af Totalkredit samt Nykredit Private Banking.

Nykredit Realkredit-koncernens multikanalstrategi betyder, at kunderne betjenes i Nykredit Realkredits 42 centre, 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 Realkredit 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. Udlånet opgjort til dagsværdi udgjorde 12 mia. kr. (ca. 2 mia. EUR) pr. 31. december 2017. Disse lån ydes fra Danmark baseret på tilladelser fra Finanstilsynet, og udlånsvirksomheden udøves i overensstemmelse med de danske realkreditregler.

**10.4.2 Totalkredit Partnere**

Partnerne i Totalkredit-samarbejdet 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.

**10.4.3 Storkunder**

Forretningsområdet Storkunder omfatter aktiviteter med Nykredit Realkredit-koncernens største erhvervs kunder, herunder andelsboliger og alment byggeri samt institutionelle kunder. Storkunder omfatter desuden aktiviteterne i Nykredit Markets.

Nykredit Realkredit belåner danske og udvalgte internationale erhvervs kunders ejendomme i udlandet. Nykredit Realkredit 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.

#### 10.4.4 Wealth Management

Wealth Management omfatter Nykredit Asset Management, Nykredit Portefølje Administration samt Private Banking Elite.

### 10.5 Kapital

#### 10.5.1 Kapitalstruktur

Nedenstående tabel viser Nykredit Realkredit-koncernens kapitalstruktur og kapitalprocenter.

#### Nykredit Realkredit-koncernen

Mio. kr.	2017	2016
Egentlig kernekapital . . . . .	69.641	65.863
Hybrid kernekapital i alt efter fradrag . . . . .	3.704	3.676
Supplerende kapital efter fradrag/tillæg . . . . .	11.851	11.060
Kapitalgrundlag . . . . .	85.196	80.599
Risikoeksponeringer i alt . . . . .	336.613	349.348
Egentlig kernekapitalprocent . . . . .	20,6%	18,8%
Kernekapitalprocent . . . . .	21,7%	19,9%
Kapitalprocent . . . . .	25,3%	23,0%
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II) . . . . .	10,2%	10,2%

#### Nykredit Realkredit A/S

	2017	2016
Egentlig kernekapitalprocent . . . . .	17,0%	17,0%

#### Nykredit koncernen

	2017	2016
Egentlig kernekapitalprocent . . . . .	20,6%	18,8%

#### 10.5.2 Kapitalpolitik

Tabel 1 nedenfor viser strukturen for Nykredit Realkredit-koncernens kapitalpolitik, som er blevet omsat til en kapitalmålsætning i dialog med Finanstilsynet. Finanstilsynet vurderer, at kapitalfleksibiliteten i koncernens nye ejerstruktur principielt er lidt mindre end ved en børsnotering. Finanstilsynet har derfor tilkendegivet, at kapitalmålsætningen skal være 0,5 procentpoint højere i den nuværende struktur end for et børsnoteret Nykredit A/S.

Det overordnede lovmæssige kapitalkrav på 10,0-10,5% består af følgende elementer: et egentligt kernekapitalskrav på 4,5%, et Søjle 2-krav (variabelt) på 1-1,5%, et SIFI-krav på 2% og et permanent bufferkrav på 2,5%. Den modcykliske buffer er 0% i øjeblikket og vil blive forøget til 0,5% inden den 1. marts 2019.

I tillæg til det lovmæssige krav anvender Nykredit Realkredit-koncernen en egentlig kernekapital-buffer på ca. 4% brutto til at dække forløbet af en hård lavkonjunktur. Dette anses for at være et krav. I tilfælde af en hård lavkonjunktur forventes den modcykliske buffer at være nul. Sammen med tillægget på 0,5% i egentlig egenkapital som følge af koncernens ejerstruktur resulterer dette i et minimumskapitalniveau på 14,0-14,5%.

For at imødegå ændringer i forretnings- eller lovmæssige forhold, udsving i risikoeksponeringer, resultat mv. anvender Nykredit Realkredit-koncernen en styringsmæssig buffer. Dette giver en samlet kapitalmålsætning på 15,5-16,5%.

Ud over målet for egentlig kernekapital anvender Nykredit Realkredit-koncernen hybrid kernekapital og supplerende kapital til at opfylde selskabets overordnede kapitalmålsætning på 20,5-21,5%.

Nykredit Realkredit-koncernen har allerede opbygget den nødvendige egentlige kernekapitalbuffer til at dække den forventede effekt af Basel IV. Efter dialog med Finanstilsynet vil denne buffer blive fastholdt, indtil Basel IV er endeligt implementeret.

Tabel 1

<b>Kapitalmålsætning</b>	
Samlet lovmæssigt krav	10,0-10,5%
Stresstestkrav (Finanstilsynets nye metode)	4,0%
Styringsmæssige buffere	1,0-1,5%
Buffer til reduceret kapitaladgang ved investormodel	0,5%
Mål for egentlig kernekapital, investor model	1,0-1,5%
Overordnet kapitalmålsætning	20,5-21,5%

## 10.6 Rating

Størstedelen af Nykredit Realkredit-koncernens obligationer er blevet tildelt en rating af Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**S&P**"), og Nykredit Realkredit 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 Realkredit-koncernens ratings

<b>Rating</b>	<b>S&amp;P</b>	<b>Fitch</b>
Kapitalcenter E (særligt dækkede obligationer)	AAA	
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	AA-	
Kapitalcenter D (realkreditobligationer)	AAA	
Kapitalcenter D (§ 15 Obligationer)	AA-	
Kapitalcenter C (realkreditobligationer)	AAA	
Kapitalcenter G (realkreditobligationer)	AAA	
Kapitalcenter H (særligt dækkede obligationer)	AAA	
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer, JCB'er)	AA-	
Kapitalcenter I (realkreditobligationer)	AAA	
Instituttet i øvrigt (realkreditobligationer)	AAA	
Kort usikret rating	A-1	F1
Lang usikret rating	A	A
Senior Resolution Notes	BBB+	A
Tier 2	BBB	A-
Tier 2 CoCo	BBB	BBB
Hybrid kernekapital (Tier 1)	BB+	BB+
<b>Totalkredit A/S</b>		
Kapitalcenter C (realkreditobligationer)	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

Kapitalcenter J, der udsteder Obligationer dækket af garanti fra den danske stat, er ikke ratet.

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

### 10.7 Nykredit Realkredits konti i pengeinstitutter

Nykredit Realkredits 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 Nykredit Realkredits særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer i udskiftningsperioden, eller b) en negativ påvirkning af Nykredit Realkredits 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 Nykredit Realkredits særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer i udskiftningsperioden, eller b) en negativ påvirkning af Nykredit Realkredits 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 Realkredit/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 Realkredit/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 Realkredit og/eller Standard & Poor's opsiges aftalen om at rate Nykredit Realkredits særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer.

## **10.8 Risikostyring**

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

Bestyrelsen har videregodelegeret 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.

Nykredit Realkredits væsentligste koncernkomitéer er Risikokomitéen, ALCO-komitéen og Kreditkomitéen.

Risikokomitéen har til formål at sikre et løbende overblik over Nykredit Realkredit-koncernens samlede risikobillede og kapitalbehov for derigennem at bistå (i) ledelsen i Forenet Kredit og Nykredit A/S 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 Realkredit-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 Realkredit-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 Realkredit-koncernen inden for kreditområdet. Komitéen udfører primært sagsbehandling og porteføljestyring på kreditområdet.

Nykredit Realkredit 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 Realkredit-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 Realkredit-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 500 mio. kr. (ca. 67 mio. EUR).

Ved behandling af kreditansøgninger foretager de lokale centre en vurdering af den enkelte kunde. Vurderingen tager udgangspunkt i en kunderating beregnet ud fra Nykredit Realkredits 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 Realkredit ofte stille krav om, at Nykredit Realkredit-koncernen skal have mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som fx aftaler udgivet af 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 Realkredit 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 erhvervsjendomme og en gang hvert tredje år for parcelhuse, fritidshuse og ejerlejligheder.

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

Partnerne har ansvaret for kundebetjening og risikoafdækning af lånebestanden. Risikoafdækningen foregår i overensstemmelse med en aftale indgået med partnerne om, at realiserede tab svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på lånuddmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne. Siden juni 2014 er en mindre del af modregningsadgangen blevet erstattet af en tabsgaranti fra det samarbejdende pengeinstitut. Via pengeinstitutternes risikoafdækning har Totalkredit i 2017 modregnet tab for 220 mio. kr.

### 10.8.2 Kreditrisikomodeller

Nykredit Realkredit 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 Realkredit-koncernens engagementer opgøres med internt udviklede metoder baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Ved beregningen tages der højde for eventuel sikkerhedsstilling 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.

## **10.9 Markedsrisiko**

Nykredit Realkredit-koncernens forretningsaktiviteter indebærer en række forskellige markedsrisici. Realkreditudlån er underlagt balanceprincippet, som fastsætter risikogrænser for alle typer markedsrisiko.

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

Grænserne for markedsrisiko i Nykredit Realkredit-koncernen, herunder Value-at-Risk, rente-, aktiekurs-, valuta- og volatilitetsrisiko, skal godkendes af Nykredit Realkredits 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 Realkredit-koncernen.

### **10.9.1 Markedsrisiko ved realkreditudlån**

Alt Nykredit Realkredits realkreditudlån overholder balanceprincippet, hvilket begrænser Nykredit Realkredits 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 Realkredit-koncernens markeds- og likviditetsrisiko i forbindelse med udstedelse af obligationer er meget lavere end de

lovmæssige grænser, fordi store dele af realkreditudlånet er matchfundede, hvilket udelukker markedsrisiko, eller også forsøges risici afdækket ved indgåelse af derivataftaler. Lån finansieret med særligt dækkede obligationer eller realkreditobligationer ydes efter ensartede principper mht. markedsrisiko og likviditetsrisiko.

Langt størstedelen af Nykredit Realkredit-koncernens realkreditlån er matchfundede med følgende karakteristika:

- Ved udbetaling af lån udsteder Nykredit Realkredit 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 Nykredit Realkredits omkostninger ved indfrielse. Ved ikke matchede lån reducerer Nykredit Realkredit aktiver, der kvalificerer som sikkerhedsgrundlag jf. CRR artikel 129.
- Låntagers forfaldsdatoer for renter og afdrag er fastlagt, således at Nykredit Realkredit ved rettidig betaling modtager midlerne samtidig med eller tidligere, end de tilsvarende betalinger til Obligationsejerne forfalder.
- Nykredit Realkredits 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 Realkredit og Totalkredits renterisici, likviditetsrisici og refinansieringsrisici ved realkreditudlån og finansiering heraf.

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

Nykredit Realkredit 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 Realkredit en førtidsindfrielsekurs for lånet, der afspejler Nykredit Realkredits omkostninger ved kurssikring af de pågældende likviditetsstrømme.

Til den daglige styring af forretningsmæssige risici beregner Nykredit Realkredit-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 Realkredit kun VaR for handelsbeholdningen, mens Nykredit Bank laver beregninger både for handels- og anlægsbeholdningen eksklusive aktier.

Som en konsekvens af bekendtgørelsen om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov 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 Realkredit-koncernens interne VaR blev opgjort til 57 mio. kr. pr. 31. december 2017. Ifølge modellen vil Nykredit Realkredit-koncernen med 99% sandsynlighed på 1 dag maksimalt tabe 57 mio. kr. som følge af markedsbevægelser.

#### **10.10 Likviditetsrisiko**

Bestyrelsen har fastsat krav til Nykredit Realkredit-koncernens likviditetsgrænser i både forventede og i stressede scenarier med en behørig tidshorizont. Nykredit Realkredit-koncernens samlede likviditetsrisiko vurderes af ALCO-komiteén, mens den daglige likviditetsstyring udføres af de enkelte koncernselskaber.

Nykredit Realkredit-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 Realkredit-koncernen. Det er Nykredit Realkredit-koncernens målsætning, at operationel risiko til stadighed skal begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet dermed.

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

I forbindelse med Nykredit Realkredits opkøb af Totalkredit i 2003 accepterede Nykredit Realkredit et fusionsvilkår, der betyder, at Nykredit Realkredit ikke kan forhøje bidragssatserne for privatkunder med realkreditlån i Nykredit Realkredit-koncernen uden konkurrencemyndighedernes godkendelse. I november 2011 tillod konkurrencemyndighederne, at Nykredit Realkredit pr. 1. april 2012 kunne hæve bidragssatserne en smule. Den tilladelse stod til at udløbe den 31. marts 2017, men blev forlænget til senest 30. september 2017. Den 27. september 2017 traf konkurrencemyndighederne afgørelse om, at Nykredit Realkredit kan hæve bidragssatserne på nogle typer lån, og Nykredit Realkredit varslede bidragsforhøjelser med virkning fra 1. juli 2018. Afgørelsen om forhøjelsen er tidsubegrænset, men en yderligere forhøjelse af bidragssatserne end hvad der fremgår af afgørelsen af 27. september 2017 kan kun finde sted med en ny tilladelse fra konkurrencemyndighederne.

## 11 BESTYRELSE, DIREKTION OG ANDRE ORGANER

### 11.1 Bestyrelse

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

Adm. direktør i Egmont Fonden og Egmont International Holding A/S. Direktør i NKB Invest 103 ApS. Formand for Nykredit A/S, Cappelen Damm Holding A/S, Egmont Administration A/S, Egmont Finansiering A/S, Lindhardt og Ringhof Forlag A/S, Nordisk Film A/S, Egmont Investering A/S og Egmont Holding Limited.

Næstformand for Lundbeckfond Invest A/S og Lundbeckfonden.

Bestyrelsesmedlem i Egmont Book Publishing Ltd., Egmont UK Ltd. Ejendomsselskabet Gothersgade 55 ApS, Ejendomsselskabet Vognmagergade 11 ApS og MBG Sleeping Egmont A/S.

**Merete Eldrup**, *Adm. Direktør, Næstformand for bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S*

Adm. direktør for TV2/Danmark A/S.

Formand for TV2 BIB A/S, TV2 DTT A/S og TV2 Networks A/S.

Næstformand for Gyldendal A/S og Nykredit A/S.

Bestyrelsesmedlem i Rambøll Gruppen A/S.

Repræsentantskabsmedlem i Foreningen Realdania.

**Nina Smith**, *Professor ved Institut for Økonomi, Aarhus Universitet, Næstformand for bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S*

Formand for Forenet Kredit f.m.b.a. og Nykredits Fond.

Næstformand for bestyrelsen i Nykredit A/S.

Bestyrelsesformand i VIVE – Det nationale Forsknings- og Analysecenter for Velfærd.

Bestyrelsesmedlem i Carlsberg A/S, Carlsbergfondets Forskerboliger A/S, Carlsbergfondet og Faxehus ApS.

**Helge Leiro Baastad**, *Konsernsjef*

Konsernsjef for Gjensidige Forsikring ASA.

Bestyrelsesmedlem i Nykredit A/S, Finans Norge og Ungt Entreprenørskap.

Valgkomitémedlem i SpareBank 1 SR-Bank.

**Olav Bredgaard Brusén**, *Næstformand, NYKREDS, medarbejdervalgt*

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Forenet Kredit f.m.b.a.

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit A/S.

**Michael Demsitz**, *adm. direktør*

Adm. direktør i Boligkontoret Danmark.

Formand for Byggeskedefonden.

Bestyrelsesmedlem i Forenet Kredit f.m.b.a., Nykredit A/S, Nykredit Fond, Boligselskabernes Landsforening og AlmenNet.

**Per W. Hallgren**, *adm. direktør*

Adm. direktør i Jeudan A/S.

Formand for CEJ Ejendomsadministration A/S, CEJ Aarhus A/S, Jeudan I A/S, Jeudan II A/S, Jeudan III A/S, Jeudan IV A/S, Jeudan V A/S, Jeudan VI A/S, Jeudan VII A/S, Jeudan VIII A/S, Jeudan IX ApS, Jeudan X ApS, Jeudan XI ApS og Jeudan Servicepartner A/S.

Bestyrelsesmedlem i Forenet Kredit f.m.b.a., Nykredit A/S, Center For Politiske Studier og Ejendomsforeningen Danmark.

**Marlene Holm**, *Politisk sekretær, medarbejdervalgt*

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit A/S.

**Hans-Ole Jochumsen**, *Senior advisor*

Senior advisor for Alkymi.

Bestyrelsesmedlem i Nasdaq Nordic Oy.

Bestyrelsesmedlem i Forenet Kredit f.m.b.a. og Nykredit A/S.

**Vibeke Krag**, *fhv. koncerndirektør*

Bestyrelsesmedlem i Eniig Energi A/S, Eniig Energi Naturgas A/S, Eniig Energiteknik A/S og Eniig City Solutions A/S.

Bestyrelsesmedlem i Forenet Kredit f.m.b.a. og Nykredit A/S.

Medlem af Konkurrencerådet, redaktør på erhvervsjuridisk tidsskrift, Karnov og Faculty member, CBS Executive, bestyrelsesuddannelsen.

**Allan Kristiansen**, *Chief Relationship Manager, medarbejdervalgt*

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S.

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit A/S.

**Inge Sand**, *Seniorlandbrugsrådgiver, medarbejdervalgt*

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Forenet Kredit f.m.b.a.

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit A/S.

**Leif Vinther**, *Formand for Personaleforeningen, medarbejdervalgt*

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem for Forenet Kredit f.m.b.a. og Nykredit A/S.

Bestyrelsesmedlem i Nykredits Fond og Finansforbundets hovedbestyrelse.

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 A/S.

Formand for, Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU), Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S, FR I af 16. september 2015 A/S og Finans Danmark.

Bestyrelsesmedlem Copenhagen Business School.

**Søren Holm**, *Koncerndirektør*

Direktør for Nykredit A/S.

Næstformand i Nykredit Bank A/S.

Bestyrelsesmedlem i VP Securities A/S og Realkreditrådet Finans Danmark.

**Kim Duus**, *Koncerndirektør*

Direktør for Nykredit A/S.

Formand for Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S og Nærpension A/S.



**David Hellemann, Koncerndirektør**

Direktør for Nykredit A/S.

Formand for JN Data A/S.

Næstformand for JN Data A/S.

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S, Totalkredit A/S, Bankernes EDB Central a.m.b.a., CBS Executive Fonden, Realkreditrådet Finans Danmark, Ejendomsselskabet Kalvebod A/S og Finanssektorens Uddannelsescenter.

**Anders Jensen, koncerndirektør**

Direktør for Nykredit A/S.

Formand for Nykredit Leasing A/S og Nykredit Mægler A/S.

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S, Bokis A/S, E-nettet A/S, Grænsefonden og Niels Brock.

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.

**11.3 Bestyrelsesudvalg og god virksomhedsledelse**

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har nedsat et revisionsudvalg, et vederlagsudvalg, nomineringsudvalg samt et risikoudvalg. 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 Realkredit-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 administrerende direktør Per W. Hallgren (formand), administrerende direktør Merete Eldrup, koncernchef Helge Leiro Baastad, og tidligere koncerndirektør Vibeke Krag, 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 Realkredit-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 koncernchef Steffen Kragh (formand), administrerende direktør Merete Eldrup, professor Nina Smith og personaleforeningsformand Leif Vinther, der alle er bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at indstille Nykredit Realkredits vederlagspolitik, herunder retningslinjer for incitamentsafløjning, 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 koncernchef Steffen Kragh (formand), administrerende direktør Merete Eldrup (næstformand) og professor Nina Smith (næstformand), 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 Risikoudvalget

Risikoudvalget består af administrerende direktør Merete Eldrup (formand), administrerende direktør Per W. Hallgren, administrerende direktør Michael Demnitz, og senior advisor Hans-Ole Jochumsen, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

### 11.3.5 God virksomhedsledelse

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

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

#### **Nykredit Realkredits afvigelser fra Anbefalingerne**

<p>1.3.1. Det <b>anbefales</b>, at selskabet etablerer en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg [forkortet]</p>	<p><b>Anbefalingen følges ikke.</b> Anbefalingen er ikke relevant henset til Nykredit Realkredit-koncernens ejerstruktur.</p>
<p>3.1.4. Det <b>anbefales</b>, at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen.</p>	<p><b>Anbefalingen følges delvist.</b> Der er ikke i vedtægterne for Nykredit Realkredit finansielle virksomheder fastsat nogen aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer. I praksis er der reelt en aldersgrænse for de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S, som tillige er medlemmer af Forenet Kredits bestyrelse, da der i Forenet Kredits vedtægter er fastsat en aldersgrænse for valg til repræsentantskabet, som indebærer, at bestyrelsesmedlemmer fratræder senest, når de er mellem 70 og 74 år.</p>
<p>3.4.2. Det <b>anbefales</b>, at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.</p>	<p><b>Anbefalingen følges delvist.</b> I vederlagsudvalget og nomineringsudvalget er der 2 ud af 3 medlemmer, der anses for uafhængige (dertil er der et</p>

medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem repræsenteret i vederlagsudvalget).

I revisionsudvalget anses 3 ud af 4 medlemmer for uafhængige, da 1 medlem tillige er bestyrelsesmedlem i Forenet Kredit.

I risikoudvalget anses alene 2, herunder formanden, ud af 4 medlemmer for uafhængige, da 2 medlemmer tillige er bestyrelsesmedlemmer i Forenet Kredit.

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

## **12 RETS- OG VOLDGIFTSAGER**

I kraft af forretnings- omfang og model er Nykredit Realkredit-koncernen grundet sin størrelse til stadighed involveret i retsager og tvister. I 2016-2017 oplevede Nykredit Realkredit-koncernen en stor stigning i antallet af klager efter en række bidragsstigninger. Generelt er der sandsynlighed for, at nogle af disse klager kan ende i retssager, nogle muligvis som gruppesøgsmål og i nogle tilfælde, selvom de enkelte sager ikke involverer store beløb, kan de være af afgørende betydning og derfor have konsekvens for mange lån, hvis de afgøres til ugunst for Nykredit Realkredit. Sagerne er genstand for løbende revision, og nødvendige nedskrivninger er foretaget på baggrund af vurderingen for risikoen for tab. Der er to individuelle kundesager i øjeblikket, hvoraf ingen af dem forventes af have en væsentlig indflydelse på Nykredit Realkredit-koncernens økonomiske stilling.

## 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 beskatningen 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. 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 af Obligationerne efter lagerprincippet, som er fastsat i loven.

### *Skat på negative renter*

SKAT oplyser i Den juridiske vejledning 2018-1, afsnit C.A. 11.2.1, at en renteindtægt i form af en negativ rente er skattepligtig for debitor efter statsskattelovens § 4 e og en renteudgift i form af en negativ rente er fradragsberettiget for kreditor efter statsskattelovens § 6 e.

Såvel en renteindtægt for debitor i form af en negativ rente, som en renteudgift i form af en negativ rente for kreditor medregnes for personer til kapitalindkomsten, jf. personskattelovens § 4, stk. 1, nr. 1. Personer, der anvender virksomhedsskatteordningen, skal medregne renter vedrørende virksomheden i den personlige indkomst. Dette gælder også for negative renter vedrørende virksomheden.

Påløbne renteudgifter i form af negative renter for kreditor fradrages efter pensionsafkastbeskatningslovens § 9, stk. 1, ved opgørelsen af beskatningsgrundlaget. Modtagne renteindtægter i form af negative renter for debitor medregnes tilsvarende som formueafkast i beskatningsgrundlaget efter pensionsafkastbeskatningslovens §§ 3, 6 og 7, jf. pensionsafkastbeskatningslovens § 15, stk. 1.

*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.

*Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)*

Ved paragraf 1471 til 1474 i den amerikanske skattelovgivning (U.S. Internal Revenue Code (herefter "**FATCA**")) indførtes et 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.

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.

**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

Nykredit Realkredit har ikke fastsat begrænsninger for den enkelte investors antal af tegninger. Der er ingen tegningsrettigheder knyttet til Obligationerne. Udsteder har ikke fastsat indskræninger i Obligationernes omsættelighed

Det mindste beløb, der kan investeres, er som udgangspunkt lig Stykstørrelsen på Obligationerne. Fra tid til anden kan der i de Endelige Vilkår være angivet en mindste handelsenhed, hvilket i givet fald betyder, at der ikke kan handles i mindre enheder end den angivne. Stykstørrelserne kan efterfølgende ændres af Nykredit Realkredit, hvis dette er nødvendigt i tilfælde af, at Danmark skulle tilslutte sig euro-samarbejdet. Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde på Obligationerne. Den cirkulerende mængde oplyses løbende på Nykredit Realkredits internetside [nykredit.com](http://nykredit.com) og på Nasdaq Copenhagen A/S' internetside [nasdaqomxnordic.com](http://nasdaqomxnordic.com).

Metode og tidsfrist for betaling og levering af Obligationer kan aftales mellem Nykredit Realkredit 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 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 Copenhagen A/S' auktionssystem tildeles Realkreditobligationerne efter Nasdaq Copenhagen A/S' regler. Realkreditobligationerne tildeles efter en af Nasdaq Copenhagen A/S og kreditinstitutterne fastsat periode. På auktioner, der afholdes via Nasdaq Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af Nasdaq Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af Nasdaq Copenhagen A/S.

### *Kursfastsættelse*

Kurserne fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud.

### *Effektiv rente*

Hvis muligt angives en indikation af det gennemsnitlige årlige afkast på en Obligation i de Endelige Vilkår. Den effektive rente vil blive beregnet på baggrund af udstedelsesprisen. Den effektive rente er ikke en indikation på fremtidigt effektiv rente eller afkast.

### *Placering og garanti*

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

Nykredit Realkredit har ikke indgået garantiaftale eller aftale, hvorved tredjemand forpligter sig til at placere Obligationer. Hvis Nykredit Realkredit 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 Realkredit 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 Realkredit 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 Copenhagen A/S. De fondskoder, der skal stilles bud- og udbudspriser i, udvælges af Nykredit Realkredit.

#### *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 LuxCSD S.A. ("**LuxCSD**"), 42, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.

Ejerskab over Obligationerne vil udelukkende blive dokumenteret af de bogførte poster i registret hos VP respektive LuxCSD. 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 LuxCSD.

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

I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden, der ikke er undtaget fra Prospektdirektivets krav om offentliggørelse af et prospekt, erklærer Udsteder sig indforstået med, jf. Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 862/2012, bilag XXX, at finansielle formidlere kan bruge Basisprospektet med henblik på videresalg eller endelig placering af Obligationerne, såfremt dette fremgår af de Endelige Vilkår, og såfremt den finansielle formidler på forhånd indhenter samtykke hertil fra Nykredit Realkredit og offentliggør samtykket på sin hjemmeside sammen med oplysninger om de betingelser, der er knyttet til samtykket.

Finansielle formidlere, der har opnået Udsteders samtykke, benævnes herefter "**Autoriserede Finansielle Formidlere**". Nykredit Realkredit 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 Realkredit 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 Autoriserede Finansielle Formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse. På tidspunktet for Basisprospektets godkendelse er der ikke meddelt samtykke til nogen finansielle formidler.



I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden, der ikke er undtaget fra Prospektdirektivets krav om offentliggørelse af et prospekt, har Udsteder, bortset fra som nævnt herover, ikke givet samtykke til, at nogen finansielle formidlere eller andre fysiske eller juridiske personer kan benytte Basisprospektet til et offentligt udbud af Obligationer, og brug af Basisprospektet er dermed ikke tilladt. Sådanne offentlige udbud, hvortil Udsteder ikke har givet samtykke til brug af Basisprospektet, er ikke foretaget af Udsteder eller på vegne af denne. Følgelig påtager Udsteder sig ikke ansvar eller erstatningspligt for sådanne udbud eller de personer, der foretager udbuddet.

I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden, der ikke er undtaget fra Prospektdirektivets krav om offentliggørelse af et prospekt, agerer enhver investor i Obligationerne, der køber, sælger eller bliver tilbudt disse af Autoriserede Finansielle Formidlere, i henhold til aftale mellem investoren og den Autoriserede Finansielle Formidler, og Udsteder er ikke part i sådanne aftaler.

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

Enhver potentiel investor i 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 finansiell formidler til at tegne eller købe 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 andre til at købe værdipapirer under Basisprospektet.

Det skal bemærkes for at undgå enhver tvivl:

- (i) De første tre afsnit i dette underafsnit "*Finansielle formidlere*" gælder kun i forbindelse med udbud af Obligationer til offentligheden, der ikke er undtaget fra Prospektdirektivets krav om offentliggørelse af et prospekt, og
- (ii) de umiddelbart foregående tre tekststykker i dette underafsnit "*Finansielle formidlere*" gælder ethvert udbud af Obligationer til offentligheden, uanset om det er undtaget fra Prospektdirektivets krav om offentliggørelse af et prospekt eller ej.

## 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 finansiel 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 finansiel formidler (uanset om denne deltager eller ikke deltager i udbud).

### Danmark

Hver finansiel 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. med senere ændringer og bekendtgørelser udstedt i medfør heraf og i overensstemmelse med bekendtgørelse om investorbekyttelse i det omfang denne finder anvendelse.

### Storbritannien

Hver finansiel 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.

**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.

## 16 GENERELLE OPLYSNINGER

- (1) Nykredit Realkredit 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 Nykredit Realkredits bestyrelse den 11. april 2018 bemyndiget to af Nykredit Realkredits direktører i forening til bl.a. 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.
- (2) Hverken Nykredit Realkredit eller nogen af dets datterselskaber er 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 efter Nykredit Realkredits opfattelse kan få, eller som i den nære fortid har haft væsentlig indflydelse på Nykredit Realkredit og/eller Nykredit Realkredit-koncernens finansielle stilling eller resultater.
- (3) Der har ikke været nogen væsentlig negativ ændring i udsigterne for Nykredit Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2017 og ingen signifikant ændring i den finansielle eller handelsmæssige stilling for Nykredit Realkredit eller Nykredit Realkredit-koncernen siden 31. december 2017. Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden 31. december 2017.
- (4) Nykredit Realkredit har ikke indgået aftaler, der forpligter til at foretage betydelige investeringer i fremtiden.
- (5) Nykredit Realkredit er ikke bekendt med tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Nykredit Realkredits fremtidsudsigter for det 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.
- (6) 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.
- (7) Ingen væsentlige kontrakter er indgået, undtagen som led i normal virksomhed, som kan resultere i, at nogen enhed i Nykredit Realkredit-koncernen påtager sig forpligtelser eller erhverver rettigheder, der påvirker Nykredit Realkredits evne til at opfylde sine forpligtelser over for Obligationsejerne.
- (8) 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.

- (9) 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) Nykredit Realkredits vedtægter
  - ii) de reviderede årsregnskaber og koncernregnskab for Nykredit Realkredit og dets datterselskaber for de to seneste regnskabsår, og det senest offentliggjorte ureviderede konsoliderede kvartalsregnskab samt
  - iii) Basisprospektet

De reviderede årlige koncernregnskaber for Nykredit Realkredit samt de ureviderede konsoliderede perioderegnskaber kan desuden ses online på [www.nykredit.com](http://www.nykredit.com) umiddelbart efter bestyrelsens godkendelse af disse. 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 Copenhagen (<http://www.nasdaqomx.com>).

- (10) Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr: 33963556, Weidekampsgade 6, 2300 København S, ved Bjørn Philip Rosendal (statsaut. revisor) og Henrik Wellejus (statsaut. revisor) har revideret Udsteders koncernregnskab i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU samt danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed. Udsteders eksterne revisorer er medlem af FSR - danske revisorer.
- (11) Basisprospektet henviser ikke til andre reviderede oplysninger end dem, der findes i årsrapporterne. Da Nykredit Realkredit offentliggør en revideret årsrapport hvert år i februar, vil de senest reviderede regnskabsoplysninger aldrig være mere end fjorten måneder gamle. Nykredit Realkredit udarbejder og offentliggør kvartals- og halvårsrapporter. Kvartals- og halvårsrapporter bliver ikke revideret og er offentligt tilgængelige på Nykredit Realkredits internetside [nykredit.com](http://nykredit.com).
- (12) 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 og BEREGNINGSAGENT**

**Nykredit Realkredit A/S**

Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V  
Danmark

**LUXEMBOURG PRINCIPAL AGENT og BEREGNINGSAGENT**

BNP Paribas Payment Services S.A.C, (Luxembourg filial)  
60 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

**REVISORER**

**Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**

Weidekampsgade 6  
2300 København S  
Danmark