To Nasdaq Copenhagen

17. august 2017

Nykredit Realkredit A/S offentliggør tillæg nr. 1 til Basisprospekt af 15. maj 2017

Nykredit Realkredit A/S offentliggør tillæg nr. 1 til Basisprospekt af 15. maj 2017 for udbud af særligt dækkede obligationer, realkreditobligatiober og obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Nykredit Realkredit A/S' Basisprospekt med tillæg er tilgængeligt i elektronisk form på dansk og engelsk på Nykredits hjemmeside nykredit.com/ir. Ved uoverensstemmelse mellem den danske og den engelske udgave er den danske udgave den gældende.

Eventuelle spørgsmål kan rettes til Finansafdelingen, Head of Investor Relations Morten Bækmand Nielsen, telefon 44 55 15 21 eller advokat Jimmy Bak, telefon 44 55 56 31.

Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
DK-1780 Copenhagen V
Tel +45 44 55 10 00
www.nykredit.com

TILLÆG AF 17. AUGUST 2017

Nykredit Realkredit A/S

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

Tillæg nr. 1 til Basisprospekt for udstedelse af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer, obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt usikret seniorgæld

Dette tillæg nr. 1 ("**Tillægget**") til basisprospekt af 15. maj 2017 ("**Basisprospektet**"), der udgør et tillæg i henhold til artikel 16, stk. (1) i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF af 4. november 2003 med senere ændringer ("**Prospektdirektivet**") og den relevante gennemførelseslovgivning i Danmark, er udarbejdet af Nykredit Realkredit A/S ("**Udsteder**"). Termer defineret i Basisprospektet (men ikke heri) har samme betydning, når de anvendes i Tillægget. Tillægget er det første tillæg til Basisprospektet og er et supplement til og bør læses i sammenhæng med Basisprospektet.
Udstederen påtager sig ansvaret for oplysningerne i Tillægget. Efter Udsteders bedste vidende (og Udsteder har gjort sit bedste for at sikre, at dette er tilfældet) er oplysningerne i Tillægget i overensstemmelse med fakta og udelader ikke noget, der må forventes at påvirke bedømmelsen af Udsteders forhold.

FORMÅL MED TILLÆGGET

Formålet med Tillægget er (a) at opdatere Basisprospektets afsnit 8 "DOKUMENTER DER INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING" med Nykredit Realkredit-koncernens halvårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2017 og (b) at opdatere Basisprospektets afsnit 1 "INDLEDNING", afsnit 3 "RESUMÉ", afsnit 4 "RISIKOFAKTORER", afsnit 5 "LOVMÆSSIGE RAMMER FOR NYKREDITS VIRKSOMHED", afsnit 10 "OM NYKREDIT", afsnit 14 "TEGNING, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING" og afsnit 16 "GENERELLE OPLYSNINGER".

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

Den 17. august 2017 godkendte Udsteders bestyrelse Udsteders ureviderede konsoliderede regnskab for perioden 1. januar – 30. juni 2017. Kopier af dette regnskab er sendt til Finanstilsynet, og regnskabet integreres hermed ved henvisning i Tillægget. Udsteders ureviderede konsoliderede regnskab for perioden 1. januar – 30. juni 2017 erstatter det tidligere integrerede kvartalsregnskab for 1. kvartal 2017, ligesom alle henvisninger i Basisprospektets afsnit 8 til "*Nykredits ureviderede konsoliderede kvartalsregnskab for perioden 1. januar til 31. marts 2017*" slettes og erstattes af "*Nykredits ureviderede konsoliderede halvårsregnskab for perioden 1. januar til 30. juni 2017*". Udsteders ureviderede konsoliderede regnskab for perioden 1. januar – 30. juni 2017 indeholder tal, der er sammenlignelige med Udsteders ureviderede konsoliderede regnskab for perioden 1. januar – 30. juni 2016.

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

For nemheds skyld er der i tabellen nedenfor angivet de relevante sidehenvisninger til det ureviderede konsoliderede regnskab for Udsteder som anført i halvårsrapporten for Nykredit Realkredit-koncernen 1. januar – 30. juni 2017. 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**").

UREVIDERET KONSOLIDERET HALVÅRSRAPPORT FOR UDSTEDER FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2017
NYKREDIT REALKREDIT A/S – HALVÅRSRAPPORT 2017

Resultatopgørelse og anden totalindkomst ..... Side 28-29
Balance ..... Side 30-31
Pengestrømsopgørelse ..... Side 34
Noter ..... Side 35-57

Link: http://www.nykredit.dk/staticcontent/files/nykredit-realkredit-koncernen-halvaarsrapport-17082017.pdf

ÆNDRINGER TIL AFSNIT 1 "INDLEDNING"
Sjette underafsnit (med **fed skrift**), der starter med "*Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet ...*" slettes og erstattes af:

"**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 finansiel formidler anvender Basisprospektet til at lave et udbud af Obligationer, er den finansielle formidler forpligtet til at oplyse investorerne om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted. Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er endvidere forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender Basisprospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.**"

ÆNDRINGER TIL AFSNIT 3 "RESUMÉ"
I afsnit 3 "RESUMÉ", element B.12, slettes det eksisterende skema og erstattes af:

Mio. kr.	**1. halvår 2017**	**1. halvår 2016**	**2016**	**2015**
Basisindtægter af forretningsdrift	6.820	5.764	12.159	12.126
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.365	2.435	5.260	5.005
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	4.251	3.118	6.451	6.488
Nedskrivninger på udlån	-448	125	680	920
Resultat af kerneforretning	4.699	2.993	5.771	5.568
Beholdningsindtjening	803	533	1.331	750
Resultat før skat	6.868	2.275	6.708	4.685

I element D.2 tilføjes følgende nye punkt på listen:
"▪ Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD"

I element D.3 tilføjes følgende nye punkter på listen:
"▪ Investorerne bærer risikoen for kildeskat"
"▪ Ingen finansielle formidlere har foretaget en grundig gennemgang af udlånet eller andre aktiver, der nu eller senere måtte være placeret i kapitalcentrene"
"▪ Obligationsejerne modtager kun en begrænset beskrivelse af kapitalcentrene"

ÆNDRINGER TIL AFSNIT 4 "RISIKOFAKTORER"
I underafsnit 4.1 "*Risikofaktorer forbundet med Udsteder*" indsættes følgende nye tekst efter teksten med overskriften "*Risiko forbundet med implementering af nye regler*":

"*Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD*"
Som beskrevet under "Lovmæssige rammer for Nykredits virksomhed" er BRRD implementeret i dansk lovgivning i lov om finansiel virksomhed og lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder.

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 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 instituttets sammenbrud inden for en rimelig tidsfrist, og (c) en afviklingshandling er i samfundets 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 – 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"), som også kan blive genstand for evt. fremtidig anvendelse af generel bail-in. Generel bail-in finder ikke anvendelse på realkreditinstitutter som Nykredit Realkredit, dog kan kapitalinstrumenter eller instrumenter med kontraktuelle bestemmelser om nedskrivning eller konvertering blive nedskrevet eller konverteret, hvis Nykredit tages under afvikling.

BRRD giver også en medlemsstat mulighed for 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, 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; dets aktiver er eller i nær fremtid forventes at være mindre end dets passiver; (ii) det ikke kan eller i nær fremtid forventes ikke at kunne indfri sin gæld, efterhånden som den forfalder; eller (iii) det har behov for ekstraordinær finansiel statsstøtte (bortset fra under særlige omstændigheder).

BRRD 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. Obligationsejerne kan blive berørt af de gældende lovmæssige afviklingsbeføjelser, hvilket kan betyde, at de mister hele eller dele af deres investering.

Enhver udøvelse af beføjelser i medfør af den danske lovgivning, der implementerer BRRD, eller enhver formodning om en sådan udøvelse kan derfor have en væsentlig negativ indvirkning på de relevante Obligationsejeres rettigheder, kursen på eller værdien af deres investering i de relevante Obligationer og/eller Udsteders evne til at opfylde sine forpligtelser i henhold til de relevante Obligationer."

I underafsnit 4.4 "*Generelle risici forbundet med Obligationerne*" indsættes følgende nye tekst:

"*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 erhvervsejendoms 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."

ÆNDRINGER TIL AFSNIT 5 "LOVMÆSSIGE RAMMER FOR NYKREDITS VIRKSOMHED"
I 5.3 "SIFI" slettes det sidste afsnit og erstattes af:

"Finanstilsynet udpeger de danske SIFI-institutter en gang årligt inden udgangen af juni. SIFI-institutter er bl.a. underlagt højere kapitalkrav ("SIFI-bufferkrav") og øget tilsyn. Fra og med 2014 har Nykredit været udpeget som SIFI-institut. Det er forventningen, at Nykredit kontinuerligt vil blive udpeget som SIFI-institut. Hvis udpegningen af Nykredit mod forventning skulle bortfalde, opdateres Basisprospektet ved et tillæg. Indfasningen af SIFI-bufferkravet blev påbegyndt den 1. januar 2015, med fuld indfasning pr. 1. januar 2019. Nykredits SIFI-bufferkrav er 1,2% for 2017 og stiger med 0,4 procentpoint hvert år i januar, indtil det er fuldt indfaset i januar 2019 (2,0%)."

I 5.8 "Låntyper ved realkreditudlån mod pant i fast ejendom" anden sætning slettes "35 år" og erstattes af "40 år".

ÆNDRINGER TIL AFSNIT 10 "OM NYKREDIT"
I afsnit 10 "OM NYKREDIT", underafsnit 10.2, slettes det eksisterende skema og erstattes af:

Mio. kr.	**1. halvår 2017**	**1. halvår 2016**	**2016**	**2015**
Basisindtægter af forretningsdrift	6.820	5.764	12.159	12.126
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.365	2.435	5.260	5.005
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	4.251	3.118	6.451	6.488
Nedskrivninger på udlån	-448	125	680	920
Resultat af kerneforretning	4.699	2.993	5.771	5.568
Beholdningsindtjening	803	533	1.331	853
Resultat før skat	6.868	2.275	6.708	4.685

ÆNDRINGER TIL AFSNIT 14 "TEGNING, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING"
I afsnit 14 "Tegning, salg, registrering og afvikling" slettes teksten med overskriften "*Finansielle formidlere*" og erstattes af:

"***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 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 opdaterer Basisprospektet løbende evt. ved tillæg, når det er påkrævet med henblik på, at der til stadighed kan udstedes Obligationer, der kan optages til handel på et reguleret marked, og Nykredit påtager sig ansvaret for Basisprospektets indhold. Et samtykke kan gælde i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Udsteder. Eventuelle betingelser, der er knyttet til samtykket til 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 finansiel 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 finansiel 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."

ÆNDRINGER TIL AFSNIT 16 "GENERELLE OPLYSNINGER"

I afsnit 16 "GENERELLE OPLYSNINGER" slettes teksten i det eksisterende punkt (3) og erstattes af:
"Der har ikke været nogen væsentlig negativ ændring i udsigterne for Nykredit eller Nykredit-koncernen siden udløbet af seneste regnskabsperiode og ingen signifikant ændring i den økonomiske eller handelsmæssige stilling for Nykredit eller Nykredit-koncernen siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger. Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden udløbet af seneste regnskabsperiode."

Ved uoverensstemmelse mellem (a) enhver erklæring i Tillægget eller nogen erklæring, som Tillægget integrerer ved henvisning i Basisprospektet og (b) enhver anden erklæring i eller integreret ved henvisning i Basisprospektet, skal (a) ovenfor have forrang.
Undtagen som beskrevet i Tillægget, er ingen anden væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrekthed vedrørende oplysningerne i Basisprospektet opstået siden offentliggørelsen af Tillæg af 17. august 2017.

Investorer, der har indvilliget i at købe eller tegne Obligationer, før dette tillæg blev offentliggjort, har ret til at trække deres accept tilbage inden for en frist på mindst to arbejdsdage efter offentliggørelsen af Tillægget, dvs. til den 21. august 2017, i henhold til artikel 16, stk. (2) i Prospektdirektivet og den relevante gennemførelseslovgivning i Danmark.

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

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

København, den 17. august 2017

_____	_____
Kim Duus	Søren Holm
Koncerndirektør	Koncerndirektør