



PROSPEKT

NB US Aktier 2018

Udbud af obligationer

ISIN DK0030358833

Marts/april 2015

Arrangør

Nykredit Bank A/S

INDHOLDSFORTEGNELSE

I	Resumé	5
II	Risikofaktorer	13
1.	Generelt	13
2.	Virksomhedsrisici	13
3.	Produktkarakteristika og -risici	13
4.	Markedsrisiko	14
III	Registreringsdokument for obligationerne	15
1.	Ansvarlige	15
1.1	<i>Ansvarlige for oplysninger i prospektet</i>	15
1.2	<i>Erklæringer vedrørende prospektet</i>	15
2.1	<i>Navn og adresse på Nykredit Banks revisorer</i>	16
2.2	<i>Fratræden, flytning eller manglende genudnævnelse af revisorer</i>	16
3.	Risikofaktorer	16
4.	Oplysninger om Nykredit Bank	16
4.1	<i>Nykredit Banks historie og udvikling</i>	16
4.1.1	Juridisk navn og binavne	16
4.1.2	Registreret hjemsted og registreringsnummer	16
4.1.3	Indregistreringsdato	16
4.1.4	Domicil, juridisk form og retsgrundlag	16
4.1.5	Seneste hændelser	17
5.	Forretningsoversigt	17
5.1	<i>Hovedvirksomhed</i>	17
5.1.1	Beskrivelse af Nykredit Banks hovedvirksomhed	18
5.1.2	Nye produkter og virksomhedsområder	18
5.1.3	Væsentligste markeder	18
5.1.4	Nykredit Banks konkurrencestilling	19
6.	Organisationsstruktur	19
6.1	<i>Nykredit-koncernen og Nykredit Banks placering heri</i>	19
6.2	<i>Nykredit Banks afhængighed af andre enheder i Nykredit-koncernen</i>	19
7.	Trendoplysninger	19
7.1	<i>Erklæring om fremtidsudsigter</i>	19
7.2	<i>Kendte tendenser</i>	19
8.	Resultatforventninger	19
9.	Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer	19
9.1	<i>Nykredit Banks bestyrelse, direktion og tilsynsorganer</i>	19
9.2	<i>Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer – interessekonflikter</i>	21
10.	Større aktionærer	21
10.1	<i>Nykredit Banks ejerforhold</i>	21
10.2	<i>Aftaler om overtagelse af kontrol med Nykredit Bank</i>	22
11.	Nykredit Banks aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater	22
11.1	<i>Historiske regnskabsoplysninger</i>	22
11.2	<i>Regnskaber</i>	22
11.3	<i>Revision af historiske årsregnskabsoplysninger</i>	22
11.3.1	Erklæring vedrørende revidering	22
11.3.2	Øvrige reviderede oplysninger	22
11.3.3	Andre ikke-reviderede regnskabsoplysninger	22
11.4	<i>De seneste regnskabsoplysningers alder</i>	22
11.4.1	Nykredit Banks årsrapport for 2014	22
11.5	<i>Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger</i>	22
11.5.1	Kvartals- og halvårsregnskaber	22
11.6	<i>Rets- og voldgiftssager</i>	23

	11.7	<i>Væsentlige forandringer i Nykredit Banks finansielle eller handelsmæssige stilling</i>	23
12.		Væsentlige kontrakter	23
13.		Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer	23
14.		Dokumentationsmateriale	23
IV		Værdipapirnote for obligationerne	24
1.		Ansvarlige	24
	1.1	<i>Ansvarlige for oplysninger i prospektet</i>	24
	1.2	<i>Erklæringer vedrørende prospektet</i>	24
2.		Risikofaktorer	24
3.		Nøgleoplysninger	24
	3.1	<i>Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen</i>	24
	3.2	<i>Årsagen til udbuddet og anvendelse af provenuet</i>	24
4.		Oplysninger om de værdipapirer, der optages til handel	24
	4.1	<i>Oplysninger om værdipapirerne</i>	24
	4.1.1	<i>Værdipapirernes type, klasse og ISIN</i>	24
	4.1.2	<i>Værdipapirernes værdiudvikling</i>	25
	4.1.3	<i>Retsgrundlag for værdipapirerne</i>	25
	4.1.4	<i>Oplysning om værdipapirernes omsættelighed og registrering</i>	26
	4.1.5	<i>Anvendt valuta</i>	26
	4.1.6	<i>Rangorden for værdipapirerne</i>	26
	4.1.7	<i>Beskrivelse af rettigheder</i>	26
	4.1.8	<i>Beslutninger, bemyndigelse og godkendelser</i>	27
	4.1.9	<i>Værdipapirernes udstedelsesdato</i>	27
	4.1.10	<i>Eventuelle indskrænkninger i omsættelighed</i>	27
	4.1.11	<i>Obligationernes udløbsdato</i>	27
	4.1.12	<i>Beregning af indfrielsesbeløbet</i>	27
	4.1.13	<i>Procedure for udbetaling og beregning af Slutafkast</i>	28
	4.1.14	<i>Skat</i>	28
	4.2	<i>Oplysninger om grundlaget for afkastberegningen</i>	29
	4.2.1	<i>Afkastberegningen for optionen</i>	29
	4.2.2	<i>Yderligere oplysninger om aktierne, som indgår i beregningen af Slutafkastet</i>	31
	4.2.3	<i>Markeds- og afviklingsforstyrrelser</i>	32
	4.2.4	<i>Justeringsregler</i>	33
5.		Udbuddet	34
	5.1	<i>Vilkår og betingelser for udbuddet</i>	34
	5.1.1	<i>Betingelser for udbuddet</i>	34
	5.1.2	<i>Udstedelsens størrelse</i>	34
	5.1.3	<i>Tegningsperiode og tegningsproces</i>	35
	5.1.4	<i>Minimums- og maksimumstegningsbeløb</i>	35
	5.1.5	<i>Metode og tidsfrist for betaling og levering af obligationerne</i>	35
	5.1.6	<i>Offentliggørelse af resultat af udbuddet</i>	35
	5.2	<i>Fordelingsplan og tildeling</i>	35
	5.2.1	<i>Kategorier af investorer</i>	35
	5.2.2	<i>Procedure for anmeldelse til ansøgerne af det tildelte beløb</i>	35
	5.3	<i>Kursfastsættelse</i>	35
	5.4	<i>Placering og garanti</i>	36
6.		Aftaler om optagelse til omsætning og handel	36
	6.1	<i>Optagelse til handel</i>	36
	6.2	<i>Regulerede markeder for optagelse til handel</i>	36
	6.3	<i>Mæglere i det sekundære marked</i>	36
7.		Yderligere oplysninger	36
	7.1	<i>Efterfølgende oplysninger</i>	36
V		Begreber og Definitioner	37

Bilag 1 Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i dette prospekt	39
TEGNINGSBLANKET	41

I 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 være en kort beskrivelse af elementet, og teksten "Ikke relevant" vil fremgå.

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Indledning og advarsler	Nykredit Bank gør potentielle investorer opmærksomme på at: <ul style="list-style-type: none">▪ dette resumé bør læses som en indledning til Prospektet,▪ enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed,▪ den sagsøgende investor, hvis en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne, kan være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes, og▪ kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet, eller ikke, når det læses sammen med Prospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i Obligationerne.
A.2	Samtykke til anvendelse af Prospektet i forbindelse med efterfølgende videregående salg	Ikke relevant. Der er ikke indgået nogen aftale vedrørende anvendelse af prospektet i forbindelse med et efterfølgende salg eller en endelig placering af de udbudte obligationer, der i sig selv udløser krav om offentliggørelse af et godkendt prospekt.
Afsnit B – Udsteder		
B.1	Udsteders juridiske navn og binavne	<i>Udsteders registrerede selskabsnavn er Nykredit Bank A/S.</i> Nykredit Bank har følgende binavne: Den fri bank A/S (Nykredit Bank A/S), Nybank A/S (Nykredit Bank A/S), Nykredit Covered Bond Bank A/S (Nykredit Bank A/S), Danish Portfolio Management Bank A/S (Nykredit Bank A/S), Dansk Portefølje Bank A/S (Nykredit Bank A/S), Nykredit Portefølje Bank A/S (Nykredit Bank A/S), FB Bank Copenhagen A/S (Nykredit Bank A/S) og Forstædernes Bank A/S (Nykredit Bank A/S).
B.2	Udsteders domicil og retlige form, den lovgivning, som Udsteder fungerer under, samt indregistreringsland	Nykredit Banks hovedkontor og registrerede domicil er: Kalvebod Brygge 1-3, DK-1780 København V, telefonnummer (+45) 44 55 10 00. <i>Lovgivningsmæssige rammer</i> Nykredit Bank er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab.

		<p>Reglerne om danske aktieselskaber findes i lov om aktie- og anpartsselskaber, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 322 af 11. april 2011 med senere ændringer.</p> <p>Pengeinstitutter er reguleret i lov om finansiel virksomhed, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 928 af 4. august 2014 med senere ændringer og tilhørende bekendtgørelser.</p>
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udstederen og de sektorer, inden for hvilke Udsteder opererer	Nykredit Bank har på tidspunktet for denne emission ikke kendskab til tendenser, usikkerheder, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at have væsentlig indflydelse på Nykredit Banks fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.
B.5	Beskrivelse af koncernen og Udsteders plads i koncernen	<p>Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S ("Nykredit-koncernen"), som ejes af Nykredit Holding A/S. Hovedaktionæren i Nykredit Holding A/S er Foreningen Nykredit.</p> <p>Nykredit Bank-koncernen består af datterselskaberne Nykredit Portefølje Administration A/S, Nykredit Leasing A/S, Nykredit Pantebrevsinvestering A/S og FB Ejendomme A/S.</p> <p>Nykredit Bank indgår i koncernregnskabet for Nykredit Realkredit og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit.</p>
B.9	Hvis der foretages en resultatforventning eller –prognose, angives tallet	Det er Nykredit Banks vurdering, at det ikke er relevant at medtage resultatforventninger i medfør af Kommissionens forordning nr. 809/2004, da disse oplysninger har særdeles begrænset betydning for vurderingen af obligationerne, som (forudsat Nykredit Banks tilbagebetalingsevne) indfries til minimum kurs 90.
B.10	Forbehold i revisionsrapporten om de historiske regnskabsoplysninger	Ikke relevant. Revisionsrapporten vedr. de historiske regnskabsoplysninger indeholdt ingen forbehold.
B.12	Vigtige regnskabsoplysninger, ingen væsentlige forværringer og ingen væsentlige ændringer i regnskaber	<p>Per 31. december 2014 udgjorde de samlede aktiver 230 mia. kr., mens egenkapitalen udgjorde 12,6 mia. kr. I 2014 opnåede Nykredit Bank et resultat på -1.772 mio. kr.</p> <p>Der er ikke indtruffet væsentlige ændringer i Nykredit Banks eller Nykredit Realkredit-koncernens finansielle eller handelsmæssige stilling og resultater siden offentliggørelsen af Nykredit Banks og Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport for 2014.</p>
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	<p>Moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S, har tilført Nykredit Bank ny egenkapital på 2 mia. kr. Udvidelsen af egenkapitalen er sket den 5. februar 2015.</p> <p>Der er ikke indtrådt begivenheder siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2014, der herudover har væsentlig betydning for bedømmelsen af Nykredit Banks solvens.</p>

B.14	Udsteders afhængighed af andre enheder i koncernen	Nykredit Bank er fuldt integreret i Nykredit-koncernen. Direktionen i Nykredit Realkredit A/S sidder alle i Nykredit Banks bestyrelse sammen med tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Nykredit Bank har samme hovedkontor som resten af Nykredit-koncernen og deler en række funktioner som distribution (decentral struktur), produktion, udvikling, IT og stabssupport.
B.15	Beskrivelse af Udsteders hovedvirksomhed	Nykredit Banks formål er i henhold til vedtægternes § 2 "som bank at drive virksomhed som pengeinstitut". Nykredit Bank-koncernens aktiviteter er placeret i Nykredit Bank og i Nykredit Banks datterselskaber. Nykredit Banks primære marked er det danske marked for pengeinstitutprodukter.
B.16	Angivelse af om Udsteder direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre, herunder hvem og hvordan	Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S og indgår som en del af Nykredit-koncernen.
Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	Obligationerne, som forventes udstedt, er strukturerede obligationer og amortiseres som et stående lån. Hovedstol og Slutafkast på obligationerne udgør en direkte og ikke-efterstillet fordring på Nykredit Bank. Minimumsinvestering ved primært udbud er nominelt USD 5.000. Ved videresalg i det sekundære marked kan der handles i andele af den nominelle stykstørrelse (USD 1.000). Obligationerne har fondskode (ISIN) DK0030358833.
C.2	Obligationernes valuta	Obligationerne er denomineret i amerikanske dollar (USD).
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed i Danmark. For obligationsejere omfattet af eller med tilhørsforhold til andre jurisdiktioner end Danmark tages forbehold for sådanne jurisdiktioners lovgivning.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne samt rangorden og begrænsninger i rettigheder	<i>Rangorden</i> Obligationerne er ikke inddelt i klasser. Obligationerne er seniorkapital, der er foranstillet al efterstillet gæld (f.eks. ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital). <i>Opsigelse</i>

		<p>Obligationerne er uopsigelige fra Nykredit Banks side.</p> <p>Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side i hele obligationernes løbetid, medmindre Nykredit Bank har misligholdt sine forpligtelser i henhold til vilkårene for nærværende udstedelse, jf. nedenstående afsnit <i>Misligholdelse</i>.</p> <p><i>Misligholdelse</i> Enhver obligationsejer er berettiget til straks at forlange sine obligationer indfriet til umiddelbar betaling til kurs 100 +/- resultatet af afkastberegningen for optionen jf. pkt. 4.2.1 nedenfor pr. misligholdelsesdatoen via de i VP SECURITIES A/S registrerede konti, hvis Nykredit Bank bliver erklæret konkurs eller tages under rekonstruktionsbehandling.</p> <p><i>Forældelse</i> Krav på betaling af hovedstol og Slutafkast i henhold til obligationerne forældes efter lovgivningens almindelige regler, jf. § 73 i lov om værdipapirhandel mv. Forældelsesfristen er herefter 10 år på obligationens hovedstol og 3 år på eventuelt afkast, jf. forældelsesloven § 5, stk. 1, nr. 2 og stk. 2. Forældelsesfristen regnes fra forfaldsdagen.</p> <p><i>Meddelelser</i> Alle meddelelser fra Nykredit Bank i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til Nasdaq Copenhagen og evt. til VP SECURITIES A/S til offentliggørelse.</p> <p><i>Tilbagekøb</i> Nykredit Bank forbeholder sig ret til når som helst at tilbagekøbe obligationerne på det åbne marked eller på anden måde. Nykredit Bank kan vælge at annullere, beholde eller videresælge tilbagekøbte obligationer.</p> <p><i>Repræsentation af investorerne</i> Der er ingen investorrepræsentation for ejere af nærværende obligationer.</p> <p><i>Nykredit Banks ansvar</i> Nykredit Bank er erstatningsansvarlig, hvis Nykredit Bank på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt.</p> <p><i>Retsgrundlag</i> Obligationerne er underlagt dansk ret. Søgsmål, som vedrører obligationerne eller udspringer heraf, skal anlægges ved Københavns Byret.</p>
C.11	Optagelse til handel	<p>Obligationerne omfattes af dette prospekt er søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen med første handelsdag den 16. april 2015. Optagelse til handel kan dog ikke betragtes som en garanti for, at et aktivt offentligt marked for obligationerne udvikles, og selv hvis et sådant aktivt marked udvikles, er Nykredit Bank som udsteder ikke forpligtet til at vedligeholde dette marked. Obligationerne ventes at have begrænset likviditet, hvilket blandt andet betyder, at obligationsejerne ikke til hver en tid kan påregne at kunne afhænde dem.</p>
C.15	Beskrivelse af hvordan værdien af obli-	<p>Markedskursen på obligationerne er alene bestemt af udbuds- og efterspørgselsforhold i den almindelige handel på Nasdaq Copenhagen, og investor kan derfor ikke</p>

	gationerne påvirkes af værdien af de underliggende instrumenter	<p>være sikker på, at markedets budpris reflekterer obligationernes teoretiske værdi baseret på obligationernes bestanddele. Der kan desuden være perioder, hvor det ikke er muligt at få budpriser på obligationerne. Nykredit Bank påtager sig intet ansvar for, at kursnoteringen følger kursen på obligationernes teoretiske værdi baseret på obligationernes bestanddele og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne. Indfrielseskursen på minimum 90 gælder udelukkende, hvis obligationerne holdes til udløb og under forudsætning af Nykredit Banks betalingsevne.</p> <p>Obligationerne er et struktureret produkt med høj kompleksitet, hvis teoretiske værdi vil være påvirket af mange faktorer som udviklingen i Den Underliggende Aktiekurv, renteutviklingen, volatiliteten på aktiekurven, forwardkurser samt den tilbageværende løbetid. Denne markedsværdi varierer ikke nødvendigvis lige så meget som udsvingene på de underliggende aktier. Derfor kan markedsværdien af obligationerne undervejs i obligationernes løbetid være påvirket negativt i forhold til en tilsvarende opgørelse foretaget på udløbstidspunktet.</p> <p>Slutafkastet bestemmes alene ud fra kursudviklingen på de syv underliggende aktier. Dividende eller andre udbytter på aktierne indgår derfor ikke i afkastet.</p>
C.16	Udløbs- og sidste referencedato	Udløbsdatoen er den 16. april 2018. Sidste referencedato er to børsdage efter Slutobservationsdagen, jf. C.18 nedenfor.
C.17	Beskrivelse af afregningsproceduren for derivaterne	Obligationerne kontantafregnes.
C.18	Beskrivelse af afkast på derivaterne	<p>Obligationerne er strukturerede obligationer. Teknisk set består obligationerne af en nul kuponobligation samt optioner. Disse optioner er afledte finansielle instrumenter på kursudviklingen af en ligevægtet "kurv" (vægt 1/7) af syv amerikanske aktier (herefter kaldet "Den Underliggende Aktiekurv").</p> <p>Der betales ingen fast rente på obligationerne i løbetiden, men de giver for perioden fra og med den 16. april 2015 til og med den 16. april 2018 et variabelt afkast, der udbetales samlet som et Slutafkast den 16. april 2018. Slutafkastet afhænger af den gennemsnitlige kursudvikling i Den Underliggende Aktiekurv (herefter kaldet "Aktieafkast") og kan blive såvel positivt som negativt. Hvis Slutafkastet er positivt (svarende til, at Den Underliggende Aktiekurv i gennemsnit har udviklet sig positivt, og Aktieafkast derfor er positivt), udløber obligationerne således til en kurs over 100. Hvis Slutafkastet derimod er negativt (svarende til, at Den Underliggende Aktiekurv i gennemsnit har udviklet sig negativt, og Aktieafkast derfor er negativt), udløber obligationerne til en kurs under 100. Kursen på obligationerne vil dog mindst være 90 ved udløb.</p>
C.19	Udøvelseskursen eller den endelige referencenkurs for de underliggende værdipapirer	<p>Obligationerne udløber til en kurs i USD, som fastsættes af Beregningsagenten to børsdage efter Slutobservationsdagen i forhold til obligationsejernes nominelle obligationsbeholdning efter følgende beregningsformel:</p> $\text{Udløbskurs} = 100 \times (1 + \text{Slutafkast}) \text{ hvor}$ <p>hvor</p> $\text{Slutafkast} = \text{Maks}(-10\% ; \text{Aktieafkast})$

		<p>og hvor</p> $\text{Aktieafkast} = \frac{1}{7} \times \sum_{i=1}^7 \left(\frac{\text{Aktie}_{Slut}^i - \text{Aktie}_{Start}^i}{\text{Aktie}_{Start}^i} \right)$ <p>og hvor</p> <p>"Aktie_{Start}ⁱ" er det simple gennemsnit af den offentliggjorte Lukkekurs på Aktieⁱ på Startobservationsdagen og de efterfølgende to børsdage</p> <p>"Aktie_{Slut}ⁱ" er det simple gennemsnit af den offentliggjorte Lukkekurs på Aktieⁱ på Slutobservationsdagen og de efterfølgende to børsdage .</p> <p>Slutafkastet kan blive såvel positivt som negativt.</p>																																																
C.20	Beskrivelse af de underliggende værdipapirer	<p>Slutafkastet afhænger af udviklingen i kursen på en ligevægtet kurv bestående af syv amerikanske aktier. De syv aktier er vist i tabellen nedenfor.</p> <p>Historiske oplysninger om kursudviklingen for disse aktier og oplysninger om den fremtidige kursudvikling kan findes via det regulerede marked, hvor aktierne er optaget til handel, og på de enkelte selskabers hjemmesider, jf. tabellen nedenfor.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Aktie</th> <th>Selskab</th> <th>Hjemmeside</th> <th>Vægt</th> <th>Bloomberg kode</th> <th>Børs</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>Baxter International Inc</td> <td>www.baxter.com</td> <td>1/7</td> <td>BAX UN</td> <td>New York</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>3M Co</td> <td>www.mmm.com</td> <td>1/7</td> <td>MMM UN</td> <td>New York</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>Microsoft Corp</td> <td>www.microsoft.com</td> <td>1/7</td> <td>MSFT UQ</td> <td>Nasdaq</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>PepsiCo Inc</td> <td>www.pepsico.com</td> <td>1/7</td> <td>PEP UN</td> <td>New York</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>Johnson & Johnson</td> <td>www.jnj.com</td> <td>1/7</td> <td>JNJ UN</td> <td>New York</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>Procter & Gamble Co</td> <td>www.pg.com</td> <td>1/7</td> <td>PG UN</td> <td>New York</td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>McDonald's Corp</td> <td>www.mcdonalds.com</td> <td>1/7</td> <td>MCD UN</td> <td>New York</td> </tr> </tbody> </table>	Aktie	Selskab	Hjemmeside	Vægt	Bloomberg kode	Børs	1	Baxter International Inc	www.baxter.com	1/7	BAX UN	New York	2	3M Co	www.mmm.com	1/7	MMM UN	New York	3	Microsoft Corp	www.microsoft.com	1/7	MSFT UQ	Nasdaq	4	PepsiCo Inc	www.pepsico.com	1/7	PEP UN	New York	5	Johnson & Johnson	www.jnj.com	1/7	JNJ UN	New York	6	Procter & Gamble Co	www.pg.com	1/7	PG UN	New York	7	McDonald's Corp	www.mcdonalds.com	1/7	MCD UN	New York
Aktie	Selskab	Hjemmeside	Vægt	Bloomberg kode	Børs																																													
1	Baxter International Inc	www.baxter.com	1/7	BAX UN	New York																																													
2	3M Co	www.mmm.com	1/7	MMM UN	New York																																													
3	Microsoft Corp	www.microsoft.com	1/7	MSFT UQ	Nasdaq																																													
4	PepsiCo Inc	www.pepsico.com	1/7	PEP UN	New York																																													
5	Johnson & Johnson	www.jnj.com	1/7	JNJ UN	New York																																													
6	Procter & Gamble Co	www.pg.com	1/7	PG UN	New York																																													
7	McDonald's Corp	www.mcdonalds.com	1/7	MCD UN	New York																																													
Afsnit D – Risici																																																		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	<p>Udsteder af obligationerne er Nykredit Bank. Investorer tager således en risiko på Nykredit Banks tilbagebetalingsevne. I tilfælde af at Nykredit Bank erklæres konkurs eller bliver fundet insolvent, kan obligationerne indfries inden udløb. I så fald vil investor ikke nødvendigvis modtage fuld betaling af hovedstol eller Slutafkast. Da obligationernes værdi inden Udløbsdatoen er baseret på andet end de underliggende aktivers udvikling, kan dette tab blive større, end det ellers ville være.</p> <p>Nykredit Bank er ratet af Standard & Poor's og af Fitch Ratings. Standard & Poor's har tildelt Nykredit Bank en kort usikret rating på A-1 og en lang rating på A+. Den lange rating hos Standard & Poor's er sat på negativt outlook. Hos Fitch Ratings har Nykredit en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på F1 med stabilt outlook.</p>																																																
D.6	Vigtigste risici i forbindelse med værdi	Obligationerne er et struktureret produkt, for hvis hovedstol Nykredit Bank hæfter.																																																

	papirerne	<p>Nykredit Banks hæftelse for lånets hovedstol og krav fra obligationsejere på Slutafkast og hovedstol i henhold til obligationerne udgør en direkte og ikke-efterstillet fordring på Nykredit Bank.</p> <p>Obligationernes hovedstol er ikke garanteret af tredjemand. I tilfælde af, at Nykredit Bank bliver erklæret konkurs eller fundet insolvent, risikerer investor derfor helt eller delvis at miste hovedstolen.</p> <p>Udstedelseskursen er indikativt 103 og fastlægges efter tegningsperioden den 31. marts 2015. Hvis der ikke kan opnås en maksimal udstedelseskurs på 104, aflyses obligationsudstedelsen.</p> <p>Obligationerne forfalder i deres helhed til indfrielse til minimum kurs 90 den 16. april 2018 i overensstemmelse med Following Business Day Convention. Indfrielseskursen ved udløb er afhængig af udviklingen i Den Underliggende Aktiekurv og kan som følge heraf blive såvel højere som lavere end kurs 100 (dog minimum 90). Endvidere er investorerne alene sikret minimum kurs 90, hvis obligationerne indfries på forfaldsdatoen. Risiko på hovedstolen er herudover udelukkende knyttet til kreditrisikoen på Nykredit Bank.</p> <p>Obligationerne giver et Slutafkast for hele løbetiden, der er afhængigt af værdiudviklingen i Den Underliggende Aktiekurv. Hver af de syv aktier, der indgår i Den Underliggende Aktiekurv, kan bidrage ubegrænset (uden loft og før vægtning) til det samlede afkast. Såfremt den gennemsnitlige udvikling i Den Underliggende Aktiekurv er 0% eller negativ ved udløb, vil Slutafkastet på obligationerne tilsvarende være 0% eller negativt. Dog kan obligationerne minimum udløbe til kurs 90. Da obligationerne udstedes til en maksimal udstedelseskurs på 104, kan investor således tabe maksimalt 14 kurspoint, ligesom investor risikerer ikke at modtage noget afkast og derfor i tillæg mister alternativforrentningen. Investor risikerer dog at tabe op til hele investeringen, såfremt Nykredit Bank erklæres konkurs.</p> <p>Investor skal derfor være villig til at påtage sig kreditrisikoen på Nykredit Bank, risikoen for tab af dele af hovedstolen samt alternativforrentningen. Investor kan som følge heraf helt eller delvis miste det investerede beløb.</p> <p>Obligationerne er denomineret i amerikanske dollar (USD). Det betyder, at der ikke i relation til hovedstolen og Slutafkast er nogen valutarisiko forbundet med investering i obligationerne såfremt investors basisvaluta er USD. For investorer, som har en anden referencevaluta (herunder DKK), vil investeringen være forbundet med valutakursrisiko. Udsving i valutakursen kan derfor give anledning til såvel tab som gevinst for investor.</p> <p>Obligationerne er et komplekst investeringsprodukt, der er risikomærket RØDT i henhold til bekendtgørelse nr. 345 af 15. april 2011 om risikomærkning. Risikomærket RØD betyder, at der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb, eller at produkttypen er vanskelig at gennemskue. Der kan læses mere om risikomærkning på nykredit.dk/risikomaerkning.</p>
Afsnit E – Udbud		
E.2b	Årsag til udbuddet og anvendelse af provenu	Det indkomne provenu anvendes til finansiering af Nykredit Banks normale drift.

E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Obligationerne udstedes til en indikativ udstedelseskurs på 103,0. Udstedelseskursen fastlægges endeligt den 31. marts 2015 ud fra markedsforholdene på det tidspunkt. Er det som følge af betydelige ændringer i markedsforholdene ikke muligt at fastholde en udstedelseskurs på maksimum 104, aflyses udstedelsen.</p> <p>Der er ikke på forhånd fastsat noget maksimumbeløb for, hvad nærværende udstedelse samlet kan andrage. Alle tegningsordrer, som er indleveret rettidigt, vil blive opfyldt. Dog forbeholder Nykredit Bank sig ret til, hvis der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt USD 35.000.000, at foretage skønsmæssig reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne, således at det samlede udstedte beløb udgør maksimum nominelt USD 35.000.000.</p> <p>Størrelsen af nærværende obligationsudstedelse tillige med nettoprovenuet og de samlede omkostninger fastsættes endeligt den 31. marts 2015 og vil efterfølgende blive meddelt via Nasdaq Copenhagen. Bliver tegningen mindre end nominelt USD 5.000.000, annulleres udstedelsen.</p> <p>Nykredit Bank har efterfølgende mulighed for at foretage yderligere udstedelser i denne fondskode frem til den 16. april 2018. Fremtidige udstedelser vil finde sted til gældende markedskurs på udstedelsestidspunktet.</p>
E.4	Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter	Ikke relevant. Nykredit Bank er ikke bekendt med interesser eller interessekonflikter af væsentlig betydning for nærværende udstedelse af obligationer.
E.7	Anslåede udgifter, som investor pålægges	I forbindelse med udstedelsen afholdes omkostninger svarende til ca. 3,3% af det nominelle udstedte beløb. Disse omkostninger er indeholdt i udstedelseskursen på maksimalt 104.

II RISIKOFAKTORER

Investering i obligationerne er forbundet med betydelig risiko og usikkerhed. De nedenfor nævnte risici og dette prospekt i sin helhed bør nøje gennemlæses forud for en eventuel beslutning om investering i obligationerne. Investorer bør som minimum tage følgende forhold i betragtning ved investering i de udbudte obligationer. Forholdene er væsentlige for vurderingen af den med investeringen forbundne risiko.

1. Generelt

Nærværende prospekt fremhæver på et generelt niveau nogle af de forhold og risici, som potentielle investorer bør betragte, førend der foretages en investering i de udbudte obligationer. Prospektet har ikke til hensigt fyldestgørende at tilvejebringe og redegøre for den information eller de dybdegående analyser, der forudsættes for at evaluere de økonomiske konsekvenser af at investere i nærværende udstedelse. Potentielle investorer bør derfor individuelt foretage en analyse af bl.a. skatte- og regnskabsmæssige forhold, førend der investeres i de udbudte obligationer. Prospektet er ikke en investeringsanbefaling, og potentielle investorer bør udelukkende investere i obligationerne, såfremt nærværende obligationsudstedelse vurderes at være i overensstemmelse med investors finansielle målsætning.

Investering i de udbudte obligationer er udelukkende passende for investorer, der har betydelig erfaring med og viden omkring de finansielle forhold, der har relevans i forhold til en fyldestgørende vurdering og analyse af de udbudte obligationer, og som er i stand til at bære de økonomiske risici, der er forbundet med en investering heri.

2. Virksomhedsrisici

Udsteder af obligationerne er Nykredit Bank. Investorer tager således en risiko på Nykredit Banks tilbagebetalingsevne. I tilfælde af at Nykredit Bank erklæres konkurs eller bliver fundet insolvent, kan obligationerne indfries inden udløb. I så fald vil investor ikke nødvendigvis modtage fuld betaling af hovedstol eller slutafkast. Da obligationernes værdi inden Udløbsdatoen er baseret på andet end de underliggende aktivers udvikling, kan dette tab blive større, end det ellers ville være. Disse risici er nærmere beskrevet nedenfor under Markedsrisiko.

Nykredit Bank er ratet af Standard & Poor's og af Fitch Ratings. Standard & Poor's har tildelt Nykredit Bank en kort usikret rating på A-1 og en lang rating på A+. Den lange rating hos Standard & Poor's er sat på negativt outlook. Hos Fitch Ratings har Nykredit en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på F1 med stabilt outlook. Ratingen af Nykredit Bank afspejler ratingbureauets uafhængige holdning og er ikke en garanti for Nykredit Banks kreditkvalitet. Den anførte rating udgør ikke en anbefaling om køb, salg eller hold i forhold til værdipapirer udstedt af Nykredit Bank. Ratingbureauet kan til enhver tid frit suspendere, reducere eller tilbagetrække den oplyste rating. Nykredit Banks rating fremgår af nykredit.dk.

3. Produktkarakteristika og -risici

Obligationerne er et struktureret produkt, for hvis hovedstol Nykredit Bank hæfter. Nykredit Banks hæftelse for lånets hovedstol og krav fra obligationsejere på slutafkast og hovedstol i henhold til obligationerne udgør en direkte og ikke-efterstillet fordring på Nykredit Bank.

Obligationernes hovedstol er ikke garanteret af tredjemand. I tilfælde af, at Nykredit Bank bliver erklæret konkurs eller fundet insolvent, risikerer investor derfor helt eller delvis at miste hovedstolen.

Udstedelseskursen er indikativt 103 og fastlægges efter tegningsperioden den 31. marts 2015. Hvis der ikke kan opnås en maksimal udstedelseskurs på 104 aflyses obligationsudstedelsen.

Obligationerne forfalder i deres helhed til indfrielse til minimum kurs 90 den 16. april 2018 i overensstemmelse med Following Business Day Convention. Indfrielseskursen ved udløb er afhængig af udviklingen i Den Underliggende Aktiekurv og kan som følge heraf blive såvel højere som lavere end kurs 100 (dog minimum 90).

Endvidere er investorerne alene sikret minimum kurs 90, hvis obligationerne indfries på forfaldsdatoen. Risiko på hovedstolen er herudover knyttet til kreditrisikoen på Nykredit Bank.

Obligationerne giver et slutfkast for hele løbetiden, der er afhængig af værdiudviklingen i Den Underliggende Aktiekurv. Hver af de 7 aktier, der indgår i Den Underliggende Aktiekurv (jf. 4.2.1), kan bidrage ubegrænset (uden loft og før vægtning) til det samlede afkast. Såfremt den gennemsnitlige udvikling i Den Underliggende Aktiekurv er 0% eller negativ ved udløb, vil Slutfkastet på obligationerne tilsvarende være 0% eller negativ. Dog kan obligationerne minimum udløbe til kurs 90. Da obligationerne udstedes til en maksimal udstedelsekurs på 104, kan investor således tabe maksimalt 14 kurspoint, ligesom investor risikerer ikke at modtage noget afkast og derfor i tillæg mister alternativforrentningen. Investor risikerer dog at tabe op til hele investeringen, såfremt Nykredit Bank erklæres konkurs.

Investor skal derfor være villig til at påtage sig kreditrisikoen på Nykredit Bank, risikoen for tab af dele af hovedstolen samt alternativforrentningen. **Investor kan som følge heraf helt eller delvis miste det investerede beløb.** Primo marts 2015 ville investor med en alternativ investering i en amerikansk statsobligation med en løbetid på ca. 3 år kunne opnå en effektiv rente på omkring 1,0% p.a. svarende til ca. 3,0% over 3 år.

Obligationerne er denomineret i amerikanske dollar (USD). Det betyder, at der ikke i relation til hovedstolen og Slutfkast er nogen valutarisiko forbundet med investering i obligationerne, såfremt investors basisvaluta er USD. For investorer, som har en anden referencevaluta (herunder DKK), vil investeringen være forbundet med valutakursrisiko. Udsving i valutakursen kan derfor give anledning til såvel tab som gevinst for investor.

Obligationerne er et komplekst investeringsprodukt, der er risikomærket RØDT i henhold til bekendtgørelse nr. 345 af 15. april 2011 om risikomærkning. Risikomærket RØD betyder, at der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb eller, at produkttypen er vanskelig at gennemskue. Der kan læses mere om risikomærkning på nykredit.dk/risikomaerkning.

4. Markedsrisiko

Obligationerne ventes at have begrænset likviditet, hvilket blandt andet betyder, at investor ikke til hver en tid kan påregne at kunne afhænde obligationerne.

Markedskursen er alene bestemt af udbuds- og efterspørgselsforhold, og investor kan derfor ikke være sikker på, at markedets budpris reflekterer obligationernes teoretiske værdi baseret på obligationernes bestanddele. Der kan desuden være perioder, hvor det ikke er muligt at få budpriser på obligationerne. Indfrielseskursen på minimum 90 gælder udelukkende, hvis obligationerne holdes til udløb den 16. april 2018 (og under forudsætning af Nykredit Banks betalingsevne). Obligationerne egner sig dermed bedst for investorer, som har en investeringshorisont, der som minimum modsvarer obligationernes løbetid. For at sikre investorer det fulde afkastpotentiale anbefales det som udgangspunkt at beholde obligationerne til udløb.

Obligationerne er et struktureret produkt med høj kompleksitet, hvis teoretiske værdi vil være påvirket af mange faktorer som aktiekurvens udvikling, renteutviklingen, volatiliteten på aktiekurven, forwardkurser samt den tilbageværende løbetid. Denne markedsværdi varierer ikke nødvendigvis lige så meget som udsvingene på de underliggende aktier. Derfor kan markedsværdien af obligationerne undervejs i obligationernes løbetid være påvirket negativt i forhold til en tilsvarende opgørelse foretaget på udløbstdspunktet.

III REGISTRERINGSdokUMENT FOR OBLIGATIONERNE

Dette registreringsdokument er baseret på bilag XI i Kommissionens forordning nr. 809/2004.

1. Ansvarlige

1.1 Ansvarlige for oplysninger i prospektet

Nærværende prospekt er udarbejdet af Nykredit Bank med hovedkontor i København, der er ansvarlig for oplysningerne i prospektet. Prospektet indeholder sammen med de ved henvisning inkorporerede oplysninger alle de oplysninger om selskabet, som er væsentlige i forbindelse med denne emission.

1.2 Erklæringer vedrørende prospektet

Vi erklærer herved, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

København, den 10. marts 2015

Direktionen i Nykredit Bank A/S:

Bjørn Mortensen
(Bankdirektør)

Georg Andersen
(Bankdirektør)

Jesper Berg
(Bankdirektør)

Bestyrelsen for Nykredit Bank A/S:

Michael Rasmussen
(Formand for bestyrelsen og koncernchef)

Søren Holm
(Næstformand for bestyrelsen og
koncerndirektør)

Henrik Kæthius Asmussen
(Head of MTN Origination & Syndication)

Olav Brusen Barsøe
(Formuerådgiver)

Kim Duus
(Koncerndirektør)

Anders Jensen
(Koncerndirektør)

Allan Kristiansen
(Chief Relationship Manager)

Bente Overgaard
(Koncerndirektør)

Underskrevet på bestyrelsens vegne af direktionen i Nykredit Bank A/S i henhold til særskilt bemyndigelse:

Bjørn Mortensen
(Bankdirektør)

Georg Andersen
(Bankdirektør)

Jesper Berg
(Bankdirektør)

Bestyrelsen og Direktion er tilsammen ansvarlige for Prospektet.

2. Revisorer

2.1 *Navn og adresse på Nykredit Banks revisorer*

Nykredit Banks revisor for regnskabsårene 2013 og 2014 var:

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Statsautoriserede revisorer
Anders O. Gjelstrup og Per Rolf Larssen

De af Nykredit Bank valgte revisorer er medlemmer af FSR – danske revisorer.

Nykredit Banks revisorer har ikke foretaget en gennemgang af eller afgivet erklæringer om dette Prospekt.

2.2 *Fratræden, flytning eller manglende genudnævnelse af revisorer*

Ingen revisor er fratrukket, blevet flyttet eller undladt genudnævnt i regnskabsårene 2013 og 2014.

3. **Risikofaktorer**

For oplysning om risikofaktorer, der kan påvirke Nykredit Banks evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne, henvises til afsnit II "Risikofaktorer" på side 13.

4. **Oplysninger om Nykredit Bank**

4.1 *Nykredit Banks historie og udvikling*

4.1.1 *Juridisk navn og binavne*

Udsteders registrerede selskabsnavn er Nykredit Bank A/S.

Nykredit Bank har følgende binavne: Den fri bank A/S (Nykredit Bank A/S), Nybank A/S (Nykredit Bank A/S), Nykredit Covered Bond Bank A/S (Nykredit Bank A/S), Danish Portfolio Management Bank A/S (Nykredit Bank A/S), Dansk Portefølje Bank A/S (Nykredit Bank A/S), Nykredit Portefølje Bank A/S (Nykredit Bank A/S), FB Bank Copenhagen A/S (Nykredit Bank A/S) og Forstædernes Bank A/S (Nykredit Bank A/S).

4.1.2 *Registreret hjemsted og registreringsnummer*

Nykredit Banks registrerede hjemsted er Københavns Kommune.

Nykredit Banks registreringsnummer i CVR-registeret er: 10 51 96 08.

4.1.3 *Indregistreringsdato*

Nykredit Bank blev indregistreret den 9. oktober 1986.

4.1.4 *Domicil, juridisk form og retsgrundlag*

Nykredit Banks hovedkontor og registrerede domicil er: Kalvebod Brygge 1-3, DK-1780 København V, telefonnummer (+45) 44 55 10 00.

Lovgivningsmæssige rammer

Nykredit Bank er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab.

Reglerne om danske aktieselskaber findes i lov om aktie- og anpartsselskaber, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 322 af 11. april 2011 med senere ændringer.

Pengeinstitutter er reguleret i lov om finansiel virksomhed, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 928 af 4. august 2014 med senere ændringer og tilhørende bekendtgørelser. Lov om finansiel virksomhed indeholder regler om tilladelse, eneret, virksomhedsområde, god skik, ejerforhold, ledelse, indretning af virksomheden, videregivelse af fortrolige oplysninger, solvens, midlernes anbringelse, likviditet, koncernregler, konsolidering, årsrapport, revision, anvendelse af årets overskud, sammenlægning og omdannelse, ophør af den finansielle virksomhed, krisehåndtering, tilsyn og afgifter.

Tilsyn

Pengeinstitutter er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, som påser overholdelse af lov om finansiel virksomhed og regler udstedt i medfør heraf.

Virksomhedsområde

Pengeinstitutter må drive pengeinstitutvirksomhed, hvorved forstås:

- Modtagelse af indlån og andre tilbagebetalingspligtige midler.
- Udlånsvirksomhed, herunder blandt andet forbrugerkreditter, realkreditlån, factoring og diskontering, handelskreditter (inkl. *forfaitering*) og finansiel leasing.
- Betalingstjenester som omfattet af bilag 1 i lov om betalingstjenester og elektroniske penge.
- Udstedelse og administration af betalingsmidler (kreditkort, rejsechecks, bankveksler).
- Sikkerhedsstillelse og garantier.
- Medvirken ved emission af værdipapirer og tjenesteydelser i forbindelse hermed.
- Rådgivning af virksomheder vedrørende kapitalstruktur, industristrategi og dermed beslægtede spørgsmål og rådgivning samt tjenesteydelser vedrørende sammenslutning og opkøb af virksomheder.
- Pengeformidling (*money broking*).
- Kreditoplysninger.
- Boksudlejning.
- Forretning for egen regning med ethvert af de i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed nævnte instrumenter (aktier, obligationer, futures mv.).
- Opbevaring og forvaltning i forbindelse med et eller flere af de i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed nævnte instrumenter og pantebreve.
- Øvrig virksomhed i forbindelse med omsætning af penge og kreditmidler.
- Udstedelse af elektroniske penge.

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

- Pengeinstitutter kan med tilladelse fra Finanstilsynet drive virksomhed som værdipapirhandlere.
- Pengeinstitutter kan drive virksomhed, som er accessorisk til pengeinstitutvirksomhed.
- Pengeinstitutter må gennem dattervirksomheder drive anden finansiel virksomhed.

4.1.5 Seneste hændelser

Moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S, har tilført Nykredit Bank ny egenkapital på 2 mia. kr. Udvidelsen af egenkapitalen er sket den 5. februar 2015.

Der er ikke indtrådt begivenheder siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2014, der herudover har væsentlig betydning for bedømmelsen af Nykredit Banks solvens.

5. Forretningsoversigt

5.1 Hovedvirksomhed

5.1.1 *Beskrivelse af Nykredit Banks hovedvirksomhed*

Nykredit Bank blev etableret i 1994 i forbindelse med, at det blev tilladt for realkreditinstitutter at drive bankvirksomhed. Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S og indgår som en del af Nykredit-koncernen.

Nykredit Banks formål er i henhold til vedtægternes § 2 "som bank at drive virksomhed som pengeinstitut".

Nykredit Bank-koncernens aktiviteter er placeret i Nykredit Bank og i Nykredit Banks datterselskaber.

Nykredit Banks primære marked er det danske marked for pengeinstitutprodukter.

Nykredit Bank indgår i Nykredit-koncernen og er p.t. Danmarks fjerdestørste bank målt på arbejdende kapital. Pr. 31. december 2014 udgjorde de samlede aktiver 230 mia. kr., mens egenkapitalen udgjorde 12,6 mia. kr. I 2014 opnåede Nykredit Bank et resultat på -1.772 mio. kr.

Nykredit Bank er en full-service-bank, hvis produkter distribueres via Nykredits 54 centre samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte®.

Nykredit Banks primære aktiviteter er inddelt i følgende områder: Retail Banking, Corporate & Institutional Banking, Nykredit Markets samt Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S (helejet datterselskab).

Retail Banking omfatter bankprodukter og rådgivning til privatkunder, fritidslandbrug og små og mellemstore erhvervs-kunder. Produkter og ydelser dækker kundernes behov inden for finansiering (bolig, anlæg, drift etc.), formue- og pensionsrådgivning, opsparing og investering samt daglige bankbehov (konti, kort, betalinger, cash management, valuta, netbank etc.).

Corporate & Institutional Banking omfatter bankprodukter og rådgivning til store erhvervs-kunder og institutionelle kunder. Distribution foregår via en central salgs- og rådgivningsenhed, som besidder specialiserede kompetencer inden for komplekse finansielle løsninger og således tilbyder det fulde produktudbud, bl.a. indlåns- og udlånsprodukter, finansielle instrumenter, trade finance, cash management, investering og kapitalforvaltning.

Nykredit Markets handler med værdipapirer og afledte finansielle instrumenter. Nykredit Markets har en særlig position inden for udstedelse og handel med obligationer, især realkreditobligationer. Markets betjener institutionelle kunder, erhvervs-kunder og landbrugskunder.

Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S står for samtlige aktiviteter inden for kapitalforvaltning og pensionsrådgivning i Nykredit-koncernen. Aktiviteterne omfatter kapitalforvaltning af diskretionære mandater, investeringsforeninger (Nykredit Invest), Privat Portefølje og øvrige formueplejekoncepter samt fondsadministration. Distribution foregår dels via Nykredit-koncernens distributionskanaler og dels centralt fra Nykredit Asset Management. Kundegrundlaget omfatter både privat- og erhvervs-kunder samt institutionelle kunder.

5.1.2 *Nye produkter og virksomhedsområder*

Nykredit Bank har ikke lanceret væsentlige nye produkter eller påbegyndt nye former for virksomhed siden offentliggørelsen af Nykredit Banks årsrapport for 2014.

5.1.3 *Væsentligste markeder*

Nykredit Banks primære marked er det danske marked for pengeinstitutprodukter. Bankens kundebase består af privat-, erhvervs- og institutionelle kunder. Udlånsaktiviteterne i udlandet er således begrænsede. Der

henvises til note 42 a i den senest offentliggjorte årsrapport for 2014 for Nykredit Bank A/S for en segmentering af udlånet.

5.1.4 *Nykredit Banks konkurrencestilling*

Prospektet indeholder ikke udtalelser om Nykredit Banks konkurrencestilling.

6. **Organisationsstruktur**

6.1 *Nykredit-koncernen og Nykredit Banks placering heri*

Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S ("Nykredit-koncernen"), som ejes af Nykredit Holding A/S. Hovedaktionæren i Nykredit Holding A/S er Foreningen Nykredit.

Nykredit Bank-koncernen består af datterselskaberne Nykredit Portefølje Administration A/S, Nykredit Leasing A/S, Nykredit Pantebrevsinvestering A/S og FB Ejendomme A/S.

Nykredit Bank indgår i koncernregnskabet for Nykredit Realkredit og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit.

Der henvises i øvrigt til koncerndiagrammet i den senest offentliggjorte årsrapport for 2014 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S og den senest offentliggjorte årsrapport for 2014 for Nykredit Realkredit-koncernen og Nykredit Bank-koncernen.

6.2 *Nykredit Banks afhængighed af andre enheder i Nykredit-koncernen*

Nykredit Bank er fuldt integreret i Nykredit-koncernen. Direktionen i Nykredit Realkredit A/S sidder alle i Nykredit Banks bestyrelse sammen med tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Nykredit Bank har samme hovedkontor som resten af Nykredit-koncernen og deler en række funktioner som distribution (decentral struktur), produktion, udvikling, IT og stabssupport.

Der henvises i øvrigt til pkt. 5.1.1 ovenfor.

7. **Trendoplysninger**

7.1 *Erklæring om fremtidsudsigter*

Nykredit Bank erklærer, at der ikke er sket en forværring i Nykredit Banks fremtidsudsigter siden offentliggørelsen af Nykredit Bank-koncernens årsrapport for 2014.

7.2 *Kendte tendenser*

Nykredit Bank har på tidspunktet for denne emission ikke kendskab til tendenser, usikkerheder, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at have væsentlig indflydelse på Nykredit Banks fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.

8. **Resultatforventninger**

8.1 Det er Nykredit Banks vurdering, at det ikke er relevant at medtage resultatforventninger i medfør af Kommissionens forordning nr. 809/2004, da disse oplysninger har særdeles begrænset betydning for vurderingen af obligationerne, som (forudsat Nykredit Banks tilbagebetalingsevne) indfries til minimum kurs 90.

9. **Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer**

9.1 *Nykredit Banks bestyrelse, direktion og tilsynsorganer*

De nuværende medlemmer af Nykredit Banks bestyrelse, deres stillingsbetegnelser og væsentligste aktiviteter uden for Nykredit-koncernen er anført nedenfor.

Navn	Stillingsbetegnelse og forretningsadresse	Væsentlige aktiviteter uden for Nykredit-koncernen
Michael Rasmussen (bestyrelsesformand)	Koncernchef i Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesformand i Realkreditrådet Bestyrelsesformand i Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU) Bestyrelsesmedlem i Creditkassens Jubilæumsfond
Søren Holm (næstformand)	Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesmedlem i JN Data A/S Bestyrelsesmedlem i Realkreditrådet Bestyrelsesmedlem i VP Securities A/S
Henrik Kæthius Asmussen (medarbejdervalgt)	Head of MTN Origination & Syndication i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Ingen
Olav Brusen Barsøe (medarbejdervalgt)	Formuerådgiver i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Ingen
Kim Duus	Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Ingen
Anders Jensen	Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesmedlem i Danish Society for Education and Business (DSEB) Bestyrelsesmedlem i Niels Brock (Copenhagen Business Collega) Bestyrelsesmedlem i Swipp Holding ApS Bestyrelsesmedlem i 4T af 1. oktober 2012 Drift ApS
Allan Kristiansen (medarbejdervalgt)	Chief Relationship Manager i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Ingen

Bente Overgaard	Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesformand i Nykredits Afviklingspensions- kasse Næstformand for bestyrelsen i JN Data A/S Bestyrelsesmedlem i Bankernes EDB Central a.m.b.a. Bestyrelsesmedlem i E-nettet A/S Bestyrelsesmedlem i Finanssektorens Arbejdsgiver- forening Bestyrelsesmedlem i Øresundsinstitutet Repræsentantskabsmedlem i Ejendomsforeningen Danmark
-----------------	---	---

De nuværende medlemmer af Nykredit Banks direktion, deres stillingsbetegnelser og væsentligste aktiviteter uden for Nykredit-koncernen er anført nedenfor.

Navn	Stillingsbetegnelse	Væsentlige aktiviteter uden for Nykredit-koncernen
Bjørn Mortensen	Bankdirektør i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesformand i Komplementarselskabet Advi- zer ApS Bestyrelsesformand i JSNA Holding A/S Bestyrelsesmedlem i Finansrådet Bestyrelsesmedlem i Det Private Beredskab til Afvik- ling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andels- kasser Repræsentantskabsmedlem i Værdiansættelsesrådet
Georg Andersen	Bankdirektør i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesformand i Børsmæglerforeningen Bestyrelsesformand i Den Nordiske Børsmæglerfor- ening Bestyrelsesmedlem i MTS Associated Markets SA/NV, Bruxelles
Jesper Berg	Bankdirektør i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Ingen

9.2 Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer – interessekonflikter

Nykredit Bank har ikke etableret tilsynsorganer.

Der vurderes ikke at eksistere potentielle interessekonflikter mellem de under punkt 9.1 ovenfor nævnte personers poster i Nykredit-koncernen og deres øvrige aktiviteter, som ikke udføres for Nykredit-koncernen.

10. Større aktionærer

10.1 Nykredit Banks ejerforhold

Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S.

Lov om aktie- og anpartsselskaber og lov om finansiel virksomhed opstiller tilsammen regler til imødegåelse af en hovedaktionærs misbrug af sin dominerende stilling.

Nykredit Bank har ikke iværksat foranstaltninger med henblik på at forhindre Nykredit Realkredit A/S i at misbruge sin kontrol med Nykredit Bank.

10.2 *Aftaler om overtagelse af kontrol med Nykredit Bank*

Nykredit Bank har ikke kendskab til aftaler, som kan medføre, at andre overtager kontrollen med Nykredit Bank.

11. **Nykredit Banks aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater**

11.1 *Historiske regnskabsoplysninger*

Der henvises til de to senest reviderede og godkendte årsrapporter for 2013 og 2014 for Nykredit Bank og Nykredit Realkredit-koncernen, der i deres helhed indgår i prospektet ved henvisning, jf. krydsreferencelisten i bilag 1. Årsrapporterne for Nykredit Bank og Nykredit Realkredit-koncernen for 2013 blev offentliggjort via Nasdaq Copenhagen den 6. februar 2014, og årsrapporterne for Nykredit Bank og Nykredit Realkredit-koncernen for 2014 blev offentliggjort via Nasdaq Copenhagen den 5. februar 2015.

Det seneste års reviderede historiske regnskabsoplysninger er præsenteret på samme vis som næste års offentliggjorte regnskab under hensyntagen til regnskabsstandarder og –politikker samt den lovgivning, der gælder for sådanne årsregnskaber.

11.2 *Regnskaber*

Nykredit Bank udarbejder både et ikke-konsolideret og et konsolideret årsregnskab, der begge indgår i prospektet ved henvisning, jf. punkt 11.1 ovenfor.

11.3 *Revision af historiske årsregnskabsoplysninger*

11.3.1 *Erklæring vedrørende revidering*

Nykredit Bank erklærer, at Nykredit Banks årsrapporter for 2013 og 2014 er blevet revideret af Nykredit Banks revisorer i overensstemmelse med de danske lovgivningskrav om regnskabsaflæggelse. Der henvises i den forbindelse til revisionspåtegningen fra både intern og ekstern revision i den senest offentliggjorte årsrapport for 2014. Kvartals- og halvårsrapporterne bliver ikke revideret.

11.3.2 *Øvrige reviderede oplysninger*

Dette prospekt indeholder ikke andre reviderede oplysninger end de ovenfor i punkt 11.1 ved henvisning inkorporerede årsrapporter.

11.3.3 *Andre ikke-reviderede regnskabsoplysninger*

Prospektet indeholder ikke regnskabsoplysninger, der ikke kommer fra Nykredit Banks reviderede regnskaber.

11.4 *De seneste regnskabsoplysningers alder*

11.4.1 *Nykredit Banks årsrapport for 2014*

Den senest reviderede årsrapport dækker perioden fra den 1. januar 2014 til den 31. december 2014. Da Nykredit Bank offentliggør en revideret årsrapport i februar hvert år, vil de senest reviderede regnskabsoplysninger på intet tidspunkt være ældre end 14 måneder.

11.5 *Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger*

11.5.1 *Kvartals- og halvårsregnskaber*

Nykredit Bank udarbejder ureviderede kvartals- og halvårsrapporter, der offentliggøres via Nasdaq Copenhagen og i øvrigt er tilgængelige på Nykredit Banks hjemmeside nykredit.dk. Halvårsrapporten for 1. halvår i 2015 for Nykredit Bank og Nykredit Realkredit-koncernen forventes offentliggjort den 20. august 2015.

11.6 *Rets- og voldgiftssager*

Nykredit Bank var ikke på tidspunktet for denne obligationsudstedelse og har ikke inden for de seneste tolv måneder været involveret i stats-, rets- eller voldgiftssager, som kan få eller har haft væsentlig betydning for Nykredit Bank eller Nykredit Realkredit-koncernens finansielle stilling eller resultater. Nykredit Bank er ej heller bekendt med, at sådanne sager skulle være overvejet anlagt.

11.7 *Væsentlige forandringer i Nykredit Banks finansielle eller handelsmæssige stilling*

Der er ikke (ud over egenkapitaltilførslen, jf. afsnit 4.1.5) indtruffet væsentlige ændringer i Nykredit Banks eller Nykredit Realkredit-koncernens finansielle eller handelsmæssige stilling og resultater siden offentliggørelsen af Nykredit Banks og Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport for 2014.

12. Væsentlige kontrakter

Nykredit Bank har ikke kendskab til væsentlige kontrakter indgået uden for rammerne af Nykredit Banks normale virksomhedsområde, der kan medføre, at et medlem af Nykredit Realkredit-koncernen påtager sig forpligtelser eller erhverver rettigheder, som påvirker Nykredit Banks evne til at overholde sine forpligtelser over for obligationsejerne.

13. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

Der indgår ikke oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser eller interesseerklæringer i nærværende prospekt.

14. Dokumentationsmateriale

Nykredit Bank erklærer, at selskabets vedtægter, stiftelsesoverenskomst og historiske regnskabsoplysninger er offentligt tilgængelige i prospektets gyldighedsperiode.

Nykredit Banks og Nykredit Realkredit-koncernens årsrapporter for 2013 og 2014 samt Nykredit Banks vedtægter kan rekvireres ved henvendelse til Nykredit Banks hovedsæde beliggende Kalvebod Brygge 1-3, DK-1780 København V.

Ovennævnte rapporter og tidligere rapporter er desuden tilgængelige på Nykredits hjemmeside nykredit.dk.

Endvidere kan regnskaber for Nykredit Banks datterselskaber gennemses på Nykredit Banks hovedsæde.

IV VÆRDIPAPIRNOTE FOR OBLIGATIONERNE

Denne værdipapirnote er baseret på bilag XII i Kommissionens forordning nr. 809/2004.

Definitioner og begreber fremgår af afsnit V nedenfor.

1. Ansvarlige

1.1 Ansvarlige for oplysninger i prospektet

Se punkt 1.1 i afsnit III "Registreringsdokument for obligationerne" på side 15.

1.2 Erklæringer vedrørende prospektet

Se punkt 1.2 i afsnit III "Registreringsdokument for obligationerne" på side 15.

2. Risikofaktorer

For en beskrivelse af væsentlige risikofaktorer ved nærværende obligationer af betydning for vurderingen af markedsrisikoen henvises der til afsnit II "Risikofaktorer" på side 13.

3. Nøgleoplysninger

3.1 Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen

Udsteder:

Nykredit Bank

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V

Tegningssteder:

Nykredit Bank

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V

Tegningsordrer kan endvidere indleveres gennem andre pengeinstitutter.

Arrangør, Obligationsudstedende institut og Betalingsagent:

Nykredit Bank

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V

Nykredit Bank er ikke bekendt med interesser eller interessekonflikter af væsentlig betydning for nærværende udstedelse af obligationer.

3.2 Årsagen til udbuddet og anvendelse af provenuet

Det indkomne provenu anvendes til finansiering af Nykredit Banks normale drift.

4. Oplysninger om de værdipapirer, der optages til handel

4.1 Oplysninger om værdipapirerne

4.1.1 Værdipapirernes type, klasse og ISIN

Obligationerne, som forventes udstedt, er strukturerede obligationer og amortiseres som et stående lån. Hovedstol og Slutafkast på obligationerne udgør en direkte og ikke-efterstillet fordring på Nykredit Bank.

Obligationernes hovedstol er ikke garanteret af udsteder eller tredjemand.

Obligationerne betaler ingen på forhånd fastsat rente.

Alle obligationsejere under denne udstedelse nyder samme beskyttelse. Nykredit Bank stiller ikke sikkerhed for obligationerne. Nykredit Bank kan frit udstede yderligere lånekapital, der rangerer *pari passu* med denne udstedelse.

Obligationerne har fondskode (ISIN) DK0030358833.

4.1.2 *Værdipapirernes værdiudvikling*

En struktureret obligation består af to ting – en nul kuponobligation og optioner. Der udbetales ikke løbende rente på nul kuponobligationen, som derfor udstedes til en kurs under 100. Der købes og sælges optioner på udvalgte aktivklasser for forskellen mellem nul kuponens købskurs og udstedelseskursen fratrukket omkostninger – i dette tilfælde syv udvalgte amerikanske aktier. Denne kombination giver mulighed for at opnå en fortjeneste, såfremt de pågældende aktier udvikler sig positivt, jf. nærmere punkt 4.2.1.

Kombinationen af nul kuponobligationen og optionerne sikrer, at investor som minimum får kurs 90 tilbage på udløbstidspunktet.

Markedskursen på obligationerne er alene bestemt af udbuds- og efterspørgselsforhold i den almindelige handel på Nasdaq Copenhagen, og investor kan derfor ikke være sikker på, at markedets budpris reflekterer obligationernes teoretiske værdi baseret på obligationernes bestanddele. Der kan desuden være perioder, hvor det ikke er muligt at få budpriser på obligationerne. Nykredit Bank påtager sig intet ansvar for, at kursnoteringen følger kursen på obligationernes teoretiske værdi baseret på obligationernes bestanddele og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne. Indfrielseskursen på minimum 90 gælder udelukkende, hvis obligationerne holdes til udløb.

Obligationerne er et struktureret produkt med høj kompleksitet, hvis teoretiske værdi vil være påvirket af mange faktorer som udviklingen i Den Underliggende Aktiekurv, renteudviklingen, volatiliteten på aktiekurven, forwardkurser samt den tilbageværende løbetid. Denne markedsværdi varierer ikke nødvendigvis lige så meget som udsvingene på de underliggende aktier. Derfor kan markedsværdien af obligationerne undervejs i obligationernes løbetid være påvirket negativt i forhold til en tilsvarende opgørelse foretaget på udløbstidspunktet.

Slutafkastet og udløbskursen bestemmes alene ud fra kursudviklingen på de syv underliggende aktier. Dividende eller andre udbytter på aktierne indgår derfor ikke i afkastet.

Grundlaget for afkastberegningen er nærmere beskrevet nedenfor i pkt. 4.2.

4.1.3 *Retsgrundlag for værdipapirerne*

Obligationerne er underlagt dansk ret. Søgsmål, som vedrører obligationerne eller udspringer heraf, skal anlægges ved Københavns Byret.

Obligationerne er endvidere underlagt de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i obligationsejernes respektive hjemlande. Nykredit Bank påtager sig intet ansvar i sådan henseende.

Reglerne i §§ 66-75 i lov om værdipapirhandel mv. (retsvirkning af registrering mv.) og §§ 15-18 i lov om gældsbreve finder anvendelse i relation til beskyttelse af rettigheder og fortabelse af indsigelser.

4.1.4 *Oplysning om værdipapirernes omsættelighed og registrering*

Obligationerne er omsætningspapirer, der lyder på ihænde-haver, og kan ikke noteres på navn.

Obligationerne udstedes elektronisk i book-entry-form som ihænde-haverpapirer.

Obligationerne udstedes i andele af nominelt USD 1.000 og registreret i VP SECURITIES A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 København S. Obligationerne er ikke forlods godkendt til registrering i andre værdipapircentraler. Der udstedes ingen fysiske obligationer.

Obligationerne forventes noteret på Nasdaq Copenhagen med første noteringsdag den 16. april 2015.

4.1.5 *Anvendt valuta*

Obligationerne er denomineret i amerikanske dollar (USD).

4.1.6 *Rangorden for værdipapirerne*

Obligationerne er ikke inddelt i klasser.

Obligationerne er seniorkapital, der er foranstillet al efterstillet gæld (fx ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital).

4.1.7 *Beskrivelse af rettigheder*

Opsigelse

Obligationerne er uopsigelige fra Nykredit Banks side.

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side i hele obligationernes løbetid, medmindre Nykredit Bank har misligholdt sine forpligtelser i henhold til vilkårene for nærværende udstedelse, jf. nedenstående afsnit *Misligholdelse*.

Misligholdelse

Enhver obligationsejer er berettiget til straks at forlange sine obligationer indfriet til umiddelbar betaling til kurs 100 +/- resultatet af afkastberegningen for optionen, jf. pkt. 4.2.1 nedenfor, pr. misligholdelsesdatoen via de i VP SECURITIES A/S registrerede konti, hvis Nykredit Bank bliver erklæret konkurs eller tages under rekonstruktionsbehandling.

Forældelse

Krav på betaling af hovedstol og Slutafkast i henhold til obligationerne forældes efter lovgivningens almindelige regler, jf. § 73 i lov om værdipapirhandel mv. Forældelsesfristen er herefter 10 år på obligationens hovedstol og tre år på eventuelt afkast, jf. forældelsesloven § 5, stk. 1, nr. 2 og stk. 2. Forældelsesfristen regnes fra forfaldsdagen.

Meddelelser

Alle meddelelser fra Nykredit Bank i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til Nasdaq Copenhagen og evt. til VP SECURITIES A/S til offentliggørelse.

Tilbagekøb

Nykredit Bank forbeholder sig ret til når som helst at tilbagekøbe obligationerne på det åbne marked eller på anden måde. Nykredit Bank kan vælge at annullere eller beholde/videresælge tilbagekøbte obligationer.

Repræsentation af investorerne

Der er ingen investorrepræsentation for ejere af nærværende obligationer.

Nykredit Banks ansvar

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

Nykredit Banks ansvarsfrihed gælder ikke, hvis:

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

4.1.8 Beslutninger, bemyndigelse og godkendelser

Obligationerne vil blive udstedt i henhold til bestyrelsesbeslutning af 3. marts 2015.

4.1.9 Værdipapirernes udstedelsesdato

Obligationerne udstedes med valør den 16. april 2015.

4.1.10 Eventuelle indskrænkninger i omsættelighed

Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed i Danmark.

For obligationsejere omfattet af eller med tilhørsforhold til andre jurisdiktioner end Danmark tages forbehold for sådanne jurisdiktioners lovgivning.

4.1.11 Obligationernes udløbsdato

Obligationerne forfalder til fuld indfrielse til minimum kurs 90 den 16. april 2018, jf. punkt 4.1.13. Indfrielseskursen afhænger af udviklingen i Den Underliggende Aktiekurv fra Startobservationsdagen (og de efterfølgende to Børsdage) og Slutobservationsdatoen (og de efterfølgende to Børsdage).

4.1.12 Beregning af indfrielsesbeløbet

Indfrielsesbeløbet beregnes af Beregningsagenten, som er Nykredit Bank A/S. Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende.

Hver obligation indfries på forfaldsdatoen, jf. punkt 4.1.13, til en kurs i USD, som specificeret under Udløbskurs i punkt 4.2.1 nedenfor.

Er kursændringen i Den Underliggende Aktiekurv på opgørelsestidspunktet i gennemsnit positiv, vil Slutafkast være positivt, hvorfor indfrielseskursen bliver højere end kurs 100.

Er kursændringen i Den Underliggende Aktiekurv i gennemsnit negativ eller nul på opgørelsestidspunktet, vil Slutafkastet være negativt eller nul, hvorfor indfrielseskursen bliver lavere end eller lig 100. Indfrielseskursen kan dog mindst blive 90.

Hver obligation a nominelt USD 1.000 udløber således til et beløb på minimum USD 900.

4.1.13 *Procedure for udbetaling og beregning af Slutafkast*

Obligationerne forfalder til fuld indfrielse til minimum kurs 90 på forfaldsdatoen den 16. april 2018 i overensstemmelse med Following Business Day Convention.

Betaling af Slutafkast og indfrielse af obligationerne sker gennem det kontoførende institut ved overførsel på den pågældende betalingsdag til de over for VP SECURITIES A/S anviste konti hos danske pengeinstitutter.

Alle betalinger sker gennem Nykredit Bank.

Er forfaldsdatoen for Slutafkast eller hovedstol ikke en bankdag, dvs. enhver dag, hvor banker i Danmark generelt er åbne for bankforretninger, vil betaling blive udskudt til den nærmest følgende bankdag, jf. Following Business Day Convention. Obligationsejerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af en udskudt betaling.

Beregningsmetode for Slutafkast og indfrielsesbeløb er nærmere specificeret i 4.2.1 nedenfor.

4.1.14 *Skat*

Afsnittet beskriver gældende skatteregler pr. 1. marts 2015 for fuldt skattepligtige danske investorer. Oplysningerne er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales. Alle obligationsejere opfordres til at søge særskilt og individuel rådgivning vedrørende deres skattemæssige forhold, hvis de er i tvivl om den skattemæssige behandling af investeringen.

Fuldt skattepligtige danske investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig her i mindst seks måneder, og selskaber, fonde mv., som er registreret eller har hovedsæde i Danmark.

Afsnittet udgør ikke skatterådgivning og er ikke udtømmende, men er beregnet som generel oplysning om visse gældende skatteregler. Investorer skal selv bedømme de skattemæssige konsekvenser, som kan forekomme, og derefter rådføre sig med skatterådgivere.

Skattemæssig definition af obligationerne

Obligationerne anses skattemæssigt for at være finansielle kontrakter og beskattes efter kursgevinstlovens § 29, stk. 3.

Personer

Ved investering i obligationerne opgøres og beskattes eventuelle kursgevinster løbende som kapitalindkomst efter lagerprincippet. Det indebærer, at urealiserede gevinster og -tab løbende skal medregnes. Eventuelle kurstab kan efter særlige regler og ligeledes efter lagerprincippet fratrækkes i kursgevinster fra andre finansielle kontrakter. I det omfang ét års tab overstiger tidligere års nettogevinster, kan tabet fremføres til modregning i senere års skattepligtige fortjenester på finansielle kontrakter eller fradrages i nettogevinster på aktier optaget til handel på et reguleret marked, der realiseres i samme år. Kursgevinst og -tab opgøres i forhold til de årlige kursreguleringer.

Selskaber, fonde mv.

Ved investering i obligationerne bliver selskaber beskattet af eventuelle kursgevinster, mens eventuelle tab er fradragsberettigede. Kursgevinst og -tab opgøres og beskattes efter lagerprincippet.

Investorer, der anvender virksomhedsordningen

Det er Nykredit Banks vurdering, at virksomhedsmidler kan investeres i denne obligation, jf. virksomhedsskattelovens § 1, stk. 2.

Investering af pensionsmidler

Investering i obligationerne kan også foretages af investorer, der betaler pensionsafkastskat, fx i forsikrings-selskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger. Ved investering i obligationerne skal kursgevinster og -tab medregnes i grundlaget for pensionsafkastskat. Opgørelsen og beskatningen sker efter lagerprincippet. Afkastet beskattes med 15,3% i pensionsafkastskat.

Obligationen er omfattet af reglen om, at der maksimalt må investeres for 20% af ordningens værdi i værdipapirer fra samme udsteder.

Øvrige oplysninger

I henhold til gældende lovgivning vil der ikke blive tilbageholdt kildeskat (kuponskat) i Danmark af Slutafkastet på obligationerne. Såfremt der indføres kildeskat i Danmark, vil skatten blive tilbageholdt inden udbetaling til obligationsejerne i henhold til de til enhver tid gældende regler. Nykredit Bank vil ikke kompensere obligationsejerne for en sådan kildeskat.

Forfaldne betalinger samt ejendomsret til, besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationerne indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til de til enhver tid gældende regler herom.

4.2 *Oplysninger om grundlaget for afkastberegningen*

4.2.1 *Afkastberegningen for optionen*

Obligationerne er strukturerede obligationer. Teknisk set består obligationerne af en nul kuponobligation samt optioner. Disse optioner er afledte finansielle instrumenter på kursudviklingen af en ligevægtet "kurv" (vægt 1/7) af syv amerikanske aktier (herefter kaldet "Den Underliggende Aktiekurv"). Baseret på markedsvilkårene den 1. marts 2015 var værdien af nul kupon obligationen 94,7% (beregning baseret på 3-måneders USD Libor + 0,53%), mens værdien af optionerne var 5,0%.

Der betales ingen fast rente på obligationerne i løbetiden, men de giver for perioden fra og med den 16. april 2015 til og med den 16. april 2018 et variabelt afkast, der udbetales samlet som et Slutafkast den 16. april 2018. Slutafkastet afhænger af den gennemsnitlige kursudvikling i Den Underliggende Aktiekurv (herefter kaldet "Aktieafkast") og kan blive såvel positivt som negativt. Hvis Slutafkastet er positivt (svarende til, at Den Underliggende Aktiekurv i gennemsnit har udviklet sig positivt, og Aktieafkast derfor er positivt), udløber obligationerne således til en kurs over 100. Hvis Slutafkastet derimod er negativt (svarende til, at Den Underliggende Aktiekurv i gennemsnit har udviklet sig negativt, og Slutafkast derfor er negativt), udløber obligationerne til en kurs under 100. Obligationerne kan dog mindst udløbe til kurs 90 ved udløb.

Dvs. obligationerne udløber til en kurs i USD, som fastsættes af Beregningsagenten to Børsdage efter Slutobservationsdagen i forhold til obligationsejernes nominelle obligationsbeholdning efter følgende beregningsformel:

$$\text{Udløbskurs} = 100 \times (1 + \text{Slutafkast}) \text{ hvor}$$

hvor

$$\text{Slutafkast} = \text{Maks}(-10\% ; \text{Aktieafkast})$$

og hvor

$$\text{Aktieafkast} = \frac{1}{7} \times \sum_{i=1}^7 \left(\frac{\text{Aktie}_{\text{Slut}}^i - \text{Aktie}_{\text{Start}}^i}{\text{Aktie}_{\text{Start}}^i} \right)$$

og hvor

- "Aktieⁱ start" er det simple gennemsnit af den offentliggjorte Lukkekurs på Aktieⁱ på Startobservationsdagen og de efterfølgende to børsdage (dvs. forventeligt den 31. marts, 1. april og 2. april, givet dette er Børsdage)
- "Aktieⁱ slut" er det simple gennemsnit af den offentliggjorte Lukkekurs på Aktieⁱ på Slutobservationsdagen og de efterfølgende to børsdage (dvs. forventeligt den 26., 27. og 28. marts 2018, givet dette er Børsdage)

Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende.

Der henvises til afsnit V (definitionsafsnittet) for nærmere detaljer om afkastberegningen for derivatet, der er bestemmende for Slutafkastet.

Afkastpotentiale

Det effektive afkast på de af prospektet omfattede obligationer afhænger af Aktieafkastet og Slutafkastet, som er defineret ovenfor. Afkastpotentialet er ubegrænset.

Den primære risiko, investorerne løber ved at investere i obligationerne, er tab som følge af, at aktierne falder, og Slutafkastet derfor bliver negativt. Herved kan investor ved udbuddet miste forskellen mellem udstedelseskursen (maksimalt 104) og udløbskursen (minimum 90) svarende til i alt op til 14 kurspoint (købes obligationerne efterfølgende kan investor miste forskellen mellem anskaffelseskursen og udløbskursen). Investor risikerer dog at tabe op til hele investeringen, såfremt Nykredit Bank erklæres konkurs. Ligeledes går investor glip af alternativforrentningen. Investorerne ville fx med en investering i en amerikansk statsobligation med en løbetid på tre år kunne opnå en effektiv rente på omkring 1,0% p.a. (pr. 1. marts 2015).

Tabellen nedenfor viser en afkastprofil for hver obligation a nom. USD 1.000. Tabellen skal udelukkende vise, hvordan Slutafkastet på obligationerne beregnes, og tallene er ikke Nykredit Banks forventning – eller udtryk for en forventning – til det faktiske Slutafkast på obligationerne. Gebyrer, provisioner og andre omkostninger kan påvirke afkastet i nedadgående retning.

Afkastudvikling	Eksempel 1	Eksempel 2	Eksempel 3	Eksempel 4
Baxter International Inc	-30%	-10%	15%	52%
3M Co	-25%	-34%	-21%	30%
Microsoft Corp	10%	0%	43%	27%
PepsiCo Inc	-10%	-5%	13%	12%
Johnson & Johnson	-9%	12%	-25%	34%
Procter & Gamble Co	-22%	3%	36%	29%
McDonald's Corp	-24%	13%	52%	16%
Gnsn. udvikling (Aktieafkast)	-15,7%	-3,0%	16,1%	28,6%
Slutafkast	-10,0%	-3,0%	16,1%	28,6%
Indfrielseskurs	90,0	97,0	116,1	128,6
Indfrielsesbeløb pr. obl. a nom. USD 1.000	900	970	1.161	1.286
Effektiv forrentning p.a. før skat i USD ved udstedelseskurs på 103 ¹	-4,4%	-2,0%	4,1%	7,7%
Eksempler på omregnet forrentning p.a. ved ændring i USD/DKK ²	Eksempel 1	Eksempel 2	Eksempel 3	Eksempel 4
USD svækket 20% ift. DKK	-11,3%	-9,0%	-3,4%	0,0%
USD/DKK uændret	-4,4%	-2,0%	4,1%	7,7%
USD styrket 20% ift. DKK	1,6%	4,2%	10,6%	14,4%

¹ Udstedelseskursen er indikativt 103 og fastlægges først efter tegningsperioden ud fra markedsvilkårene på det tidspunkt. Udstedelseskursen kan blive såvel højere som lavere end 103 – dog maksimalt 104. Hvis udstedelseskursen bliver højere end 103, bliver afkastet lavere. Der er ikke taget højde for skatter i eksemplerne.

² Omregnet forrentning ved ændring i USD/DKK er kun relevant, såfremt investors basisvaluta er DKK og ikke USD. I så fald vil valutakursveksling af Slutafkast og hovedstol kunne påvirke afkastet i såvel positiv som negativ vej afhængig af udviklingen i USD/DKK. Der er antaget en udstedelseskurs på 103.

Det fremgår af eksempel 1, at indfrielseskursen bliver 90, såfremt aktierne i gennemsnit er faldet mere end 10% i obligationernes løbetid. Ved en udstedelseskurs på 103 bliver afkastet i så fald ca. -4,4% p.a. Omvendt viser eksempel 4, at en gennemsnitlig stigning i aktiekurven på 28,6% giver en indfrielseskurs på USD 128,6 hvilket svarer til en forrentning på ca. 7,7% p.a.

Nederste del af tabellen viser afkast omregnet til DKK (såfremt investors basisvaluta er DKK) for de fire eksempler for aktiekurvens udvikling. Her ses det, at et fald på 20% i USD ift. DKK i eksempel 1 medfører yderligere tab, således at investors forrentning bliver ca. -11,3% p.a. Omvendt vil en stigning på 20% i samme eksempel medføre, at investors tab på aktiekursudviklingen opvejes af en gevinst på valutakursudviklingen således at investors nettoforrentning før skat bliver ca. 1,6% p.a.

4.2.2 Yderligere oplysninger om aktierne, som indgår i beregningen af Slutafkastet

Slutafkastet afhænger af udviklingen i kursen på en ligevægtet kurv bestående af syv amerikanske aktier (Den Underliggende Aktiekurv). De syv aktier er vist i tabellen nedenfor.

Historiske oplysninger om kursudviklingen for disse aktier og oplysninger om den fremtidige kursudvikling kan findes via det regulerede marked, hvor aktierne er optaget til handel, og på de enkelte selskabers hjemmesider, jf. tabellen nedenfor.

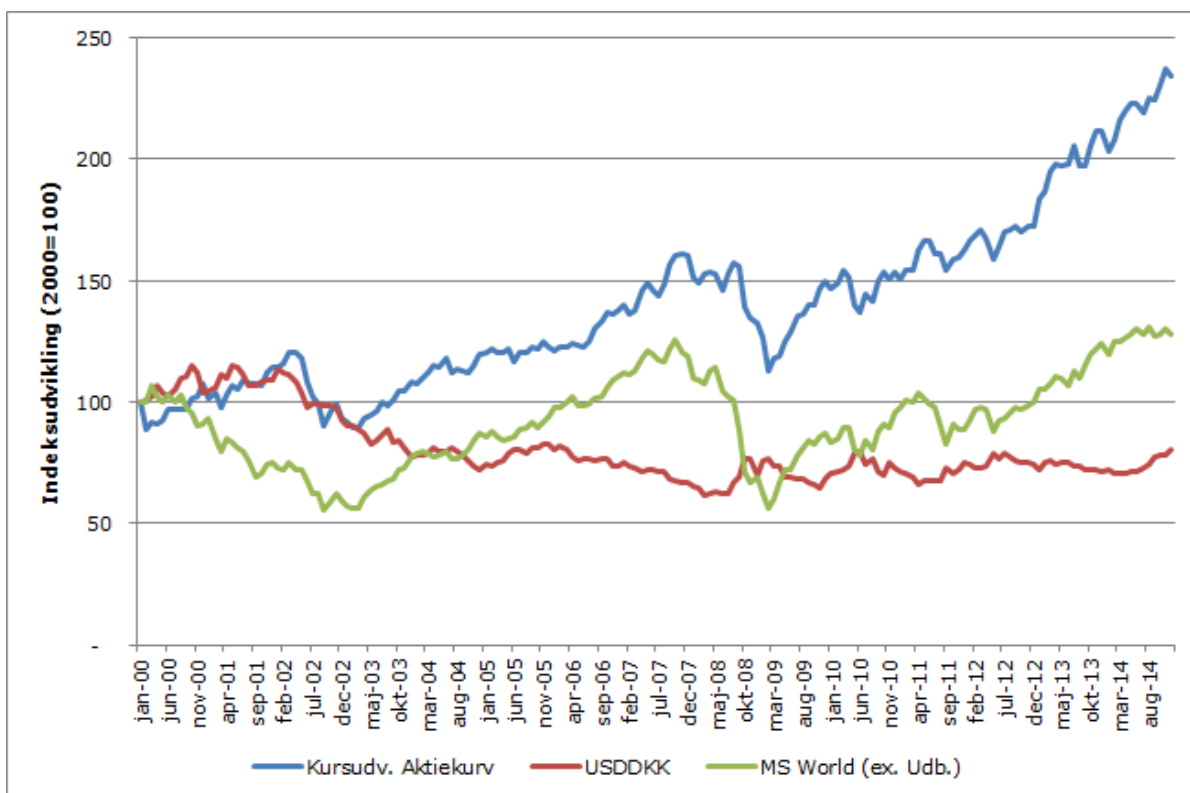
Aktie	Selskab	Hjemmeside	Vægt	Bloomberg kode	Børs
1	Baxter International Inc	www.baxter.com	1/7	BAX UN	New York
2	3M Co	www.mmm.com	1/7	MMM UN	New York
3	Microsoft Corp	www.microsoft.com	1/7	MSFT UQ	Nasdaq
4	PepsiCo Inc	www.pepsico.com	1/7	PEP UN	New York
5	Johnson & Johnson	www.jnj.com	1/7	JNJ UN	New York
6	Procter & Gamble Co	www.pg.com	1/7	PG UN	New York
7	McDonald's Corp	www.mcdonalds.com	1/7	MCD UN	New York

Aktierne er udvalgt af Credit and Equity Research i Nykredit Markets efter samme kriterier som screeningsprocessen i "Aktieinvesteringstema – fem udvalgte kvalitetsaktier" fra september 2014. Disse kriterier omfatter såvel mål for historisk afkast på investeret kapital og stabilitet i afkast på investeret kapital, likviditets-skabelse hos virksomhederne og gæld.

Konkret er udvælgelseskriterierne disse:

- Gennemsnitligt afkast på investeret kapital (ROIC) de seneste 10 år over 15%.
- Standardafvigelse på ROIC de seneste 10 år under 15%.
- Frie pengestrømme (FCF) i forhold til omsætningen de seneste fem år over 5%.
- Nettorentbærende gæld i forhold til driftsresultat (før afskrivninger og amortiseringer) under 2,5x

Figuren nedenfor viser den historiske indekserede kursudvikling (januar 2000=100) på aktiekurven, USD/DKK og MS World (uden indregnede dividender). Bemærk, at tallene er historiske, og at tidligere afkast og kursudvikling ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling.



Kilde: Bloomberg og Nykredit Bank. MS World (MSCI World) indekset anvendes som benchmark for udviklingen i det globale aktiemarked og kan findes på Bloomberg under ticker MXWO. Grafen over den historiske, indekserede udvikling i kurven er ikke justeret efter kurvens bund på kurs 90. Ligeledes er der i aktiekurven ikke taget højde for udbyttebetalinger. Bemærk, at tallene er historiske, og at tidligere afkast og kursudvikling ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling.

4.2.3 Markeds- og afviklingsforstyrrelser

I tilfælde af markeds- og afviklingsforstyrrelser (*Market Disruption Events* og *Settlement Disruption Events*, jf. bl.a. *article 6 i Equity Definitions*) mv. vil der blive korrigeret i overensstemmelse med 2006 Definitions og Equity Definitions inkorporeret i den derivataftale, der er indgået i forbindelse med udstedelsen. Nedenfor følger et resumé af disse regler:

Markedsforstyrrelse med hensyn til *Aktie*^d foreligger, hvis nogle af følgende hændelser efter Beregningsagentens vurdering indtræffer:

(i) handlen, inden for den sidste time før Vurderingstidspunktet, indstilles eller begrænses, eller er indstillet eller begrænset (forårsaget af kursudsving større end grænser fastsat af den pågældende børs eller af andre årsager) i relation til (a) *Aktie*^d, der handles på en Børs, eller (b) futures og optioner relateret til *Aktie*^d, der handles på en Relateret børs, såfremt Beregningsagenten vurderer, at en sådan indstilling eller begrænsning er væsentlig,

(ii) markedsdeltageres mulighed for at effektuere transaktioner eller indhente markedsværdier inden for den sidste time før Vurderingstidspunktet i relation til (a) *Aktie*^d, der handles på en Børs, eller (b) futures og optioner relateret til *Aktie*^d, der handles på en Relateret børs, forstyrres eller forringes, såfremt Beregningsagenten vurderer, at en sådan forstyrrelse eller forringelse er væsentlig, eller

(iii) en relevant Børs eller Relateret børs lukker før de fastsatte lukketidspunkter på en dag, hvor der er planlagt åbent for værdipapirhandel, medmindre en sådan tidligere lukning er blevet annonceret af den relevante Børs eller Relaterede børs mindst en time før det tidligste af følgende tidspunkter:

(a) den faktiske lukketid for almindelige handler på den pågældende planlagte handelsdag på den relevante Børs eller Relaterede børs, og

(b) indleveringsdeadline for ordrer til effektivering på Vurderingstidspunktet på den pågældende planlagte handelsdag for den relevante Børs eller Relaterede børs.

Hvis Markedsforstyrrelsen ifølge Beregningsagentens vurdering indtræffer på en beregningsdag for de syv aktier, der indgår i Den Underliggende Aktiekurv, skal en sådan beregningsdag for den *Aktie*¹, der er berørt af Markedsforstyrrelsen, med hensyn til fastsættelse af Lukkekurs være den næstfølgende Børsdag for den berørte *Aktie*¹, hvor der ikke foreligger Markedsforstyrrelse, dog således at hvis der foreligger Markedsforstyrrelse på de otte Børsdage for den berørte *Aktie*¹, som følger umiddelbart efter den oprindelige beregningsdag, skal en sådan ottende Børsdag for den berørte *Aktie*¹ anses som værende beregningsdag, uafhængigt af at der foreligger en Markedsforstyrrelse. Beregningsagenten fastsætter da Lukkekursen, som skal være gældende på den pågældende beregningsdag ved Aktieafkast og Slutafkast.

Foreligger der en Markedsforstyrrelse på en dag, der ellers havde været en beregningsdag, vil Beregningsagenten hurtigst muligt meddele dette.

4.2.4 Justeringsregler

I overensstemmelse med 2006 Definitions og Equity Definitions inkorporeret i den derivataftale, der er indgået i forbindelse med udstedelsen, har Beregningsagenten mulighed for under nærmere angivne betingelser at foretage visse justeringer og modifikationer i relation til de syv aktier (*Aktie*¹), der indgår i Den Underliggende Aktiekurv (*Adjustments and modifications affecting indices, shares and transactions* (og *Extraordinary Events*, jf. bl.a. artikel 11 og 12 i *Equity Definitions*). Enhver justering fra Beregningsagentens side vil have til formål i videst muligt omfang at neutralisere effekten af en eventuel ekstraordinær begivenhed mv. Nedenfor følger et resumé af de nævnte justeringsregler:

Justering af aktierne i Den Underliggende Aktiekurv

Hvis sammensætning, beregning eller offentliggørelse af Den Underliggende Aktiekurv ophører helt eller delvis, eller egenskaber for Den Underliggende Aktiekurv ændres væsentligt efter Beregningsagentens vurdering, erstatter Beregningsagenten ved beregningen af Aktieafkastet Den Underliggende Aktiekurv med et tilsvarende alternativ. Hvis et tilsvarende alternativ til Den Underliggende Aktiekurv efter Beregningsagentens vurdering ikke sammensættes, beregnes og offentliggøres, eller hvis beregningsmetoden for Den Underliggende Aktiekurv eller værdien deraf ændres væsentligt efter Beregningsagentens vurdering, foretager Beregningsagenten sådanne tilpasninger i beregningen, som Beregningsagenten med god grund anser som nødvendige med henblik på at opnå en beregning af værdien af Den Underliggende Aktiekurv, der afspejler og er baseret på, hvordan dette tidligere blev sammensat, beregnet og offentliggjort. Den således beregnede værdi erstatter værdien af Den Underliggende Aktiekurv ved beregning af Aktieafkastet.

Hvis Beregningsagenten vurderer, at det ikke vil medføre et rimeligt resultat at erstatte en *Aktie*¹ eller tilpasse den gældende beregning, kan Beregningsagenten foretage en førtidig beregning af Aktieafkastet og herved fastsætte Slutafkastet. En sådan førtidig beregning skal baseres på den senest offentliggjorte værdi af den pågældende *Aktie*¹. Når Beregningsagenten har fastsat Aktieafkastet, underrettes obligationsejerne om Aktieafkastets og herved Slutafkastets størrelse. Indfrielsesbeløbet tilbagebetales på forfaldsdatoen.

Dividender medtages ikke i beregningen af Aktieafkastet, hvilket indebærer, at Aktieafkastet og dermed også Slutafkastet over tid kan være lavere end ved en direkte investering i de underliggende aktier.

Beregningsagenten kan foretage alle de tillæg og tilpasninger til de nævnte oplysninger, som efter Beregningsagentens vurdering er nødvendige i forbindelse med en justering.

Korrektion af Lukkekurs

Hvis den officielle lukkekurs for *Aktie*¹ korrigeres inden for det antal dage fra den oprindelige offentliggørelse, som normalt går mellem afslutningen og likviddagen ved spothandel med *Aktie*¹, dog senest tre Børsdage efter en beregningsdag, og en sådan kurs anvendes til at bestemme en Lukkekurs, korrigerer Beregningsagenten tilsvarende.

Ekstraordinære begivenheder

Hvis afnotering, nationalisering, konkurs, likvidation, virksomhedsrekonstruktion, tvangsindløsning, fusion, fission, virksomhedsoverdragelse, aktieombytning, ombytningsudbud, offentlige overtagelsestilbud eller anden lignende hændelse efter Beregningsagentens vurdering indtræffer vedrørende en eller flere af de syv aktier, som indgår i Den Underliggende Aktiekurv, eller hvis der efter Beregningsagentens vurdering sker split, nyemission, fondsemission, emission af optioner eller konvertible obligationer, sammenlægning eller tilbagekøb vedrørende en eller flere af de syv aktier, som indgår i Den Underliggende Aktiekurv, eller der forekommer en anden hændelse, som er nærmere anført i nærværende prospekt, eller som ifølge praksis på markedet for aktierelaterede derivatprodukter kan foranledige tilpasninger i beregninger under udestående transaktioner, foretager Beregningsagenten sådanne tilpasninger i beregningen af Aktieafkastet og/eller sammensætningen af Den Underliggende Aktiekurv, eller erstatter en eller flere af de syv aktier, som indgår i Den Underliggende Aktiekurv, med Erstatningsreferenceaktiver, jf. nedenfor, som Beregningsagenten anser som nødvendige med henblik på at opnå en beregning af Aktieafkastet, som afspejler og er baseret på, hvordan denne tidligere blev beregnet.

Hvis Beregningsagenten vurderer, at det ikke vil medføre et rimeligt resultat at erstatte en *Aktie*¹ eller tilpasse den gældende beregning, kan Beregningsagenten foretage en førtidig beregning af Aktieafkastet og herved fastsætte Slutafkastet. En sådan førtidig beregning skal baseres på den senest offentliggjorte værdi af den pågældende *Aktie*¹. Når Beregningsagenten har fastsat Aktieafkastet, underrettes obligationsejerne om Aktieafkastets og herved Slutafkastets størrelse. Indfrielsesbeløbet tilbagebetales på forfaldsdatoen.

Beregningsagenten kan foretage alle de tillæg og tilpasninger til de nævnte oplysninger, som efter Beregningsagentens vurdering er nødvendige i forbindelse med en Ekstraordinær begivenhed.

Erstatningsreferenceaktiv

Erstatter *Aktie*¹ på visse i nærværende prospekt anførte forudsætninger. Erstatningsreferenceaktiver erstatter *Aktie*¹ fra og med den af Beregningsagenten fastsatte dato.

Øvrige oplysninger

Hvis Beregningsagenten har foretaget en justering eller modifikation som angivet ovenfor, vil Beregningsagenten hurtigst muligt meddele dette.

5. Udbuddet

5.1 Vilkår og betingelser for udbuddet

5.1.1 Betingelser for udbuddet

Obligationerne udstedes til en indikativ udstedelseskurs på 103,0. Udstedelseskursen fastlægges endeligt den 31. marts 2015 ud fra markedsforholdene på det tidspunkt. Er det som følge af betydelige ændringer i markedsforholdene ikke muligt at fastholde en udstedelseskurs på maksimum 104, aflyses udstedelsen.

5.1.2 Udstedelsens størrelse

Der er ikke på forhånd fastsat noget maksimumbeløb for, hvad nærværende udstedelse samlet kan andrage. Alle tegningsordrer, som er indleveret rettidigt, vil blive opfyldt. Dog forbeholder Nykredit Bank sig ret til, hvis der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt USD 35.000.000, at foretage skønsmæssig reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne, således at det samlede udstedte beløb udgør maksimum nominelt USD 35.000.000.

Størrelsen af nærværende obligationsudstedelse tillige med nettoprovenuet og de samlede omkostninger fastsættes endeligt den 31. marts 2015 og vil efterfølgende blive meddelt via Nasdaq Copenhagen. Bliver tegningen mindre end nominelt USD 5.000.000, annulleres udstedelsen.

Nykredit Bank har efterfølgende mulighed for at foretage yderligere udstedelser i denne fondskode frem til den 16. april 2018. Fremtidige udstedelser vil finde sted til gældende markedskurs på udstedelsestidspunktet.

5.1.3 Tegningsperiode og tegningsproces

Tegningsperioden løber fra den 16. marts 2015 til den 27. marts 2015 kl. 16, begge dage inklusive. Bindende tegningsordrer indgives ved fremsendelse af tegningsblanketten i underskreven stand.

5.1.4 Minimums- og maksimumstegningsbeløb

Minimumsinvestering ved primært udbud er nominelt USD 5.000. Ved videresalg i det sekundære marked kan der handles i andele af den nominelle stykstørrelse (USD 1.000).

Der er ingen maksimumsgrænse for det antal obligationer, der kan tegnes. Antallet er dog begrænset af udstedelsens maksimale størrelse.

5.1.5 Metode og tidsfrist for betaling og levering af obligationerne

Afregning af obligationerne sker på udstedelsesdagen. Afvikling af obligationerne sker 2 børsdage efter handelsdagen mod registrering i VP SECURITIES A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør på udstedelsesdagen den 16. april 2015.

5.1.6 Offentliggørelse af resultat af udbuddet

Resultatet af nærværende obligationsudstedelse fastsættes endeligt den 31. marts 2015 og vil efterfølgende blive meddelt via Nasdaq Copenhagen.

5.2 Fordelingsplan og tildeling

5.2.1 Kategorier af investorer

Obligationerne udbydes til en bred kreds af investorer, herunder privat- og erhvervskunder.

5.2.2 Procedure for anmeldelse til ansøgerne af det tildelte beløb

Hvis Nykredit Bank benytter retten til at foretage reduktion af tegningsordrer efter Nykredit Banks frie skøn, vil dette blive meddelt de berørte investorer i den endelige afregning.

5.3 Kursfastsættelse

Obligationernes udstedelseskurs er indikativt 103 (maksimalt 104). Udstedelseskursen er franko kurtag, og alle udgifter forbundet med obligationsudstedelsen er således indeholdt i udstedelseskursen.

Obligationen består af en nulkuponobligation med en kursværdi på ca. 94,7 (beregning baseret på 3-måneders USD Libor + 0,53%). Derudover består obligationen af call- og put-optioner med en kursværdi på ca. 5,0. Endvidere har emissionsomkostninger som nævnt nedenfor under Omkostninger en kursværdi på 3,3% ved udstedelsen, hvilket er indeholdt i udstedelseskursen. Oplysningerne er baseret på markedsvilkårene den 1. marts 2015, og den endelige fordeling af kursværdi mellem obligationens nulkuponobligation og optionselement fastsættes endeligt den 31. marts 2015, og vil efterfølgende blive meddelt via Nasdaq Copenhagen.

Omkostninger

I forbindelse med udstedelsen afholdes omkostninger svarende til ca. 3,3% af det nominelle udstedte beløb. Disse omkostninger er indeholdt i den forventede udstedelseskurs på 103. Omkostningsfordelingen er som følger, opgjort i % p.a., idet der antages en samlet udstedelse på i alt nominelt USD 5 mio.:

Tegningsprovision til tegningssteder og arrangørhonorar	0,90% p.a.
Omkostninger til Finanstilsynets godkendelse af prospekt, optagelse til handel på Nasdaq Copenhagen og registrering i VP SECURITIES A/S	0,10% p.a.
Udarbejdelse af markedsføringsmateriale	0,10% p.a.
I alt årlige omkostninger i % (ÅOP)	<u>1,10% p.a.</u>

5.4 *Placering og garanti*

Ikke relevant for nærværende udstedelse.

6. **Aftaler om optagelse til omsætning og handel**

6.1 *Optagelse til handel*

Obligationerne omfattet af dette prospekt er søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen med første handelsdag den 16. april 2015. Optagelse til handel kan dog ikke betragtes som en garanti for, at et aktivt offentligt marked for obligationerne udvikles, og selv hvis et sådant aktivt marked udvikles, er Nykredit Bank som udsteder ikke forpligtet til at vedligeholde dette marked. Obligationerne ventes at have begrænset likviditet, hvilket blandt andet betyder, at obligationsejerne ikke til hver en tid kan påregne at kunne afhænde dem.

6.2 *Regulerede markeder for optagelse til handel*

Nykredit Bank har ikke kendskab til, at obligationerne vil blive søgt optaget til handel på andre regulerede markeder.

6.3 *Mæglere i det sekundære marked*

Ingen person eller virksomhed har afgivet bindende tilsagn om at fungere som mægler i sekundær omsætning.

7. **Yderligere oplysninger**

7.1 *Efterfølgende oplysninger*

Nykredit Bank har ingen planer om efterfølgende at udsende oplysninger vedrørende udstedelsen, medmindre det er påkrævet i medfør af gældende lovgivning. I så fald vil oplysninger blandt andet blive givet via Nykredits hjemmeside nykredit.dk.

V BEGREBER OG DEFINITIONER

Nærværende obligationsudstedelse er underlagt de til enhver tid gældende **2006 ISDA Definitions** udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("2006 Definitions") og **2002 ISDA Equity Derivatives Definitions** udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("Equity Definitions").

De engelske definitioner, der er benyttet i nærværende obligationsvilkår, er henvisninger til definitioner i 2006 Definitions og Equity Definitions. De danske termer har samme betydning som de dertil svarende definitioner i 2006 Definitions og Equity Definitions.

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem obligationsvilkårene og henholdsvis 2006 Definitions og Equity Definitions vil obligationsvilkårene have forrang. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem 2006 Definitions og Equity Definitions vil Equity Definitions have forrang.

Ved følgende danske (og eventuelt tilhørende engelske) definitioner forstås i dette Prospekt:

2006 Definitions: Den til enhver tid gældende version af 2006 ISDA Definitions udgivet af International Swaps and Derivatives Association Inc. Dokumentet kan tilgås via isda.org.

Afregningsvaluta: Amerikanske dollar (USD)

Aktieafkast: Jf. beregningsformel i 4.2.1.

Beregningsagenten: Nykredit Bank A/S

Børs: Et reguleret marked som nævnt i tabellen i punkt 4.2.2. Ved en Relateret børs forstås enhver børs eller ethvert handelssystem, hvor handel ifølge Beregningsagenten har en væsentlig indflydelse på det samlede marked for futures og optioner i relation til en *Aktie*^d.

Børsdag (Business Day): I relation til *Aktie*^d enhver dag, hvor en relevant Børs er planlagt til at være åben for handel inden for sin normale åbningstid, og hvor der ikke forekommer en markedsforstyrrelse, jf. punkt 4.2.3.

Den Underliggende Aktiekurv: En ligevægtet kurv af syv amerikanske aktier, jf. afsnit 4.2.2.

Equity Definitions: Den til enhver tid gældende version af 2002 ISDA Equity Derivative Definitions udgivet af International Swaps and Derivatives Association Inc. Dokumentet kan tilgås via isda.org.

Following Business Day-konventionen: Såfremt en betalingsdag ikke er en Børsdag flyttes betalingsdagen til den efterfølgende Børsdag.

Lukkekurs: Værdien af hver *Aktie*^d, som er fastsat af Beregningsagenten på Vurderingstidspunktet, jf. nærmere præcisering af reference i tabellen i afsnit 4.2.2.

Obligationsløbetid: Perioden fra Udstedelsesdatoen til og med Udløbsdatoen.

Prospektet: Dette dokument

Slutafkast: Jf. beregningsformel i 4.2.1.

Slutobservationsdag: Den 26. marts 2018, hvis dette er en Børsdag og ellers den efterfølgende Børsdag.

Startobservationsdag: Den 31. marts 2015, hvis dette er en Børsdag og ellers den efterfølgende Børsdag.

Særlige Vilkår: Obligationernes forrentning er fastsat på baggrund af europæiske (European) call- og put-optioner, hvilket tillige gælder for nærværende obligationsudstedelse.

Udløbsdato: Den 16. april 2018.

Udløbskurs: Jf. beregningsformel i 4.2.1.

Udstedelsesdato: Den 16. april 2015.

Vurderingstidspunkt: Det officielle lukketidspunkt på en relevant børs på en Børsdag for *Aktie*^d.

BILAG 1 LISTE OVER DOKUMENTER, DER VED HENVISNING INDGÅR I DETTE PROSPEKT

1 Historiske regnskabsoplysninger

Henvisning i prospektet	Oplysningselement og henvisning
Punkt 1.1, s. 15	Regnskabsoplysninger, Nykredit Banks årsrapporter for 2013 og 2014 i deres helhed Regnskabsoplysninger, Nykredit Realkredit-koncernens årsrapporter for 2013 og 2014 i deres helhed
Punkt 5.1.3, s. 18	Væsentlige markeder, s. 86 (note 42 a), Nykredit Banks årsrapport for 2014
Punkt 11, s. 22	Ledelsespåtegning, s. 35, Nykredit Banks årsrapport for 2013 Ledelsesberetning, s. 3 ff., Nykredit Banks årsrapport for 2013 Revisionspåtegning, s. 37, Nykredit Banks årsrapport for 2013 Resultat og balance, s. 38 ff., Nykredit Banks årsrapport for 2013 Noter, s. 44 ff., Nykredit Banks årsrapport for 2013 Ledelsespåtegning, s. 28, Nykredit Banks årsrapport for 2014 Ledelsesberetning, s. 4 ff., Nykredit Banks årsrapport for 2014 Revisionspåtegning, s. 30, Nykredit Banks årsrapport for 2014 Resultat og balance, s. 31 ff., Nykredit Banks årsrapport for 2014 Noter, s. 37 ff., Nykredit Banks årsrapport for 2014 Ledelsespåtegning, s. 54, Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport for 2013 Ledelsesberetning, s. 7 ff., Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport for 2013 Revisionspåtegning, s. 56, Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport for 2013 Resultat og balance, s. 57 ff., Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport for 2013 Noter, s. 64 ff., Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport for 2013 Ledelsespåtegning, s. 46, Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport for 2014 Ledelsesberetning, s. 1 ff., Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport for 2014 Revisionspåtegning, s. 48, Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport for 2014 Resultat og balance, s. 49 ff., Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport for 2014 Noter, s. 67 ff., Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport for 2014
Pkt. 14, s. 23	Regnskabsoplysninger, Nykredit Banks årsrapporter for 2013 og 2014 i deres helhed Regnskabsoplysninger, Nykredit Realkredit-koncernens årsrapporter for 2013 og 2014 i deres helhed

Nykredit Banks regnskabsoplysninger, der henvises til i dette prospekt, er tilgængelige på Nykredits hjemmeside [nykredit.dk \(http://www.nykredit.dk/omnykredit/info/presse-ir-analyser/rapporter.xml\)](http://www.nykredit.dk/omnykredit/info/presse-ir-analyser/rapporter.xml).

2 Øvrige dokumenter

2006 ISDA Definitions udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc. og
2002 ISDA Equity Derivatives Definitions udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc.

NB US Aktier 2018

TEGNINGSBLANKET

Tegningsperiode: Fra og med den 16. marts til og med den 27. marts 2015 kl. 16
(Nykredit Bank forbeholder sig ret til at lukke tegningen og fastlægge vilkårene før tid)
Betalingsdag: 16. april 2015
Fondskode (ISIN): DK0030358833

Tegning	I henhold til Prospekt af 12. marts 2015 ønsker jeg/vi at købe nominelt USD _____ af "NB US Aktier 2018" til maksimalt kurs 104,0. Mindste køb er nominelt USD 5.000,00 svarende til en investering på maksimalt USD 5.200,00 ved kurs 104.
Tegningssted og information vedr. tegning	Nykredit Bank Att.: Depotafdelingen Kalvebod Brygge 47 1780 København V (depot@nykredit.dk) Alternativt gennem andre pengeinstitutter.
Obligationerne	___ Indlægges i eksisterende VP-depotnr. _____ i _____ (Pengeinstituttet) ___ Indlægges i nyt VP-depot i _____
Betaling	Betalingen ønskes foretaget fra min/vores konto i Pengeinstitut: _____ Filial: _____ Registreringsnr.: _____ Kontonr.: _____ Ønskes valutakursveksling (Ja / Nej) _____
Navn og adresse (skriv venligst med blokbogstaver)	CPR-/CVR-nr.: _____ Navn: _____ Adresse: _____ Postnr.: _____ By: _____ Telefon: _____
Tegningsordren er ekspederet af	Navn: _____ Initialer: _____
Underskrift	Dato: / 2015 Kundens underskrift: _____