



NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSKAB

BASISPROSPEKT FOR SÆRLIGT DÆKKEDE REALKREDITOBLIGATIONER (SDRO)

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab ("Nordea Kredit") har givet Nordea Bank Danmark A/S ("Nordea Bank Danmark") tilladelse til at anvende dette basisprospekt som finansiel formidler ved videresalg eller endelig placering af særligt dækkede realkreditobligationer omfattet af dette basisprospekt.

Nordea Kredit har Finanstilsynets tilladelse som realkreditinstitut i henhold til lov om finansiel virksomhed, herunder tilladelse til at udstede særligt dækkede realkreditobligationer. Nordea Kredit kan udstede nye særligt dækkede realkreditobligationer i henhold til basisprospektet enten som løbende udstedelse, ved en auktion, ved præemission eller blokemission

Eventuelle nye særligt dækkede realkreditobligationer vil blive søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked. Alle udstedte særligt dækkede realkreditobligationer er registreret i VP Securities A/S eller VP Lux S.à.r.l. og findes derfor ikke i fysisk form. Levering og clearing mv. sker via VP Securities A/S eller VP Lux S.à.r.l.'s systemer.

BASISPROSPEKTET ER DATERET 16. februar 2015

THE NOTES HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE U.S. SECURITIES ACT OF 1933 AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT") AND MAY NOT BE OFFERED, SOLD OR DELIVERED WITHIN THE UNITED STATES OR TO U.S. PERSONS.

ANSVARLIGE

Dette basisprospekt er udarbejdet af Nordea Kredit Realkreditaktieselskab ("Nordea Kredit"), Trommesalen 4, 1614 København V, Danmark, der er ansvarlig for basisprospektet.

De ansvarlige for oplysningerne i basisprospektet erklærer herved at have gjort deres bedste for at sikre, at oplysningerne i dette basisprospekt efter deres bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

København, den 16. februar 2015
i henhold til bemyndigelse fra bestyrelsen for Nordea Kredit

Charlotte Gullak Christensen (administrerende direktør)

Claus Henrik Greve (direktør)

Nordea Kredit eller finansielle formidlere godkendt af Nordea Kredit vil ikke arrangere offentligt udbud af de særligt dækkede realkreditobligationer i nogen lande uden for Danmark, hvor særlige skridt ville være nødvendige for at arrangere et offentligt udbud. De særligt dækkede realkreditobligationer må alene videresælges under omstændigheder, hvor der ikke opstår pligt til at offentliggøre et prospekt. Alle personer, der får basisprospektet og/eller endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer i besiddelse, forpligter sig til at overholde alle relevante love og andre regler, der gælder i det land, hvor de køber eller sælger de særligt dækkede realkreditobligationer for egen regning.

Dette basisprospekt, herunder de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer er ikke en anbefaling om at tegne eller erhverve de særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i henhold til basisprospektet. Det er op til hver enkelt modtager af basisprospektet og/eller de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer at foretage sin egen vurdering af de særligt dækkede realkreditobligationer, Nordea Kredit og Nordea-koncernen på grundlag af indholdet i basisprospektet, alle dokumenter, der er integreret heri ved henvisning, de endelige vilkår for hvert enkelt udbud under basisprospekt samt eventuelle tillæg til basisprospektet. Potentielle investorer opfordres til at læse afsnittet "Risikofaktorer" på basisprospektets side 11-18 omhyggeligt.

Det er op til hver enkelt investor at vurdere de mulige skattemæssige virkninger ved tegning, erhvervelse og salg af de særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i henhold til basisprospektet og i den forbindelse rådføre sig med skatterådgivere.

Indholdsfortegnelse

Resumé	4
Risikofaktorer	11
Vilkår og betingelser for de særligt dækkede realkreditobligationer	19
Skabelon for endelige vilkår	23
Beskrivelse af obligationsprogrammet	28
Beskatning	33
Salgs- og handelsbegrænsninger	34
Lovgivning.....	35
Nordea-koncernen	44
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	58
Udvalgte regnskabsoplysninger.....	62
Information som integreres ved henvisning	65

Resumé

Dette resumé skal alene anses som en indledning til basisprospektet, og enhver beslutning om investering i de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer bør træffes på baggrund af basisprospektet som helhed.

Resuméet er opbygget med en række oplysningsforpligtelser kaldet "Elementer". Elementerne oplistes i Afsnit A-E.

Dette resumé indeholder alle de Elementer, som er påkrævet for denne type værdipapirer og udsteder. Da det ikke er alle Elementer, der skal medtages, kan der være spring i nummereringen af Elementerne.

Selvom et Element skal indgå i resuméet pga. typen af værdipapirer og udsteder, er det muligt, at der ikke findes relevante oplysninger for Elementet. I så fald vil der stå en kort beskrivelse af Elementet i resuméet samt "Ikke relevant".

Afsnit A - Indledning og advarsler

A.1	Advarsler	<p>Nordea Kredit Realkreditaktieselskab ("Nordea Kredit") gør potentielle investorer opmærksomme på:</p> <ul style="list-style-type: none">• at dette resumé bør læses som en indledning til basisprospektet,• at enhver beslutning om investering i de særligt dækkede realkreditobligationer af investoren bør træffes på baggrund af basisprospektet som helhed,• at den sagsøgende investor, hvis en sag vedrørende oplysningerne i basisprospektet indbringes for en domstol, i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne kan være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af basisprospektet, inden sagen indledes, og• at kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af basisprospektet, eller hvis resuméet ikke, når det læses sammen med basisprospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de pågældende særligt dækkede realkreditobligationer.
A.2	Finansielle formidlers brug af basisprospektet	<p>Nordea Kredit erklærer at være indforstået med, at dette basisprospekt anvendes ved videresalg eller endelig placering af særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt via finansielle formidlere, som har fået tilsagn herom af Nordea Kredit.</p> <p>Nordea Bank Danmark A/S, Strandgade 3, 1401 København K, har fået sådan tilladelse til at anvende dette basisprospekt ved udbud i Danmark.</p>

		<p>Videresalg eller endelig placering af de særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt via finansielle formidlere kan finde sted, så længe dette basisprospekt er gældende. Det ovenfor omtalte tilsagn om anvendelse af dette basisprospekt gælder, så længe dette basisprospekt er gældende.</p> <p>Hvis en finansiell formidler anvender dette basisprospekt til at lave et udbud af de særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt, oplyser den finansielle formidler om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted.</p>
--	--	---

Afsnit B - Udsteder og eventuelle garantier

B.1	Udsteders juridiske navn og binavne	<p>Udsteders navn er Nordea Kredit Realkreditaktieselskab.</p> <p>Udsteders binavne er Nordea Realkredit A/S, Nordea Realkreditaktieselskab og Unikredit Realkreditaktieselskab.</p>
B.2	Udsteders domicil, retlige form, lovgivning som udsteder fungerer under og indregistreringsland	<p>Nordea Kredit har domicil på Trommesalen 4, 1614 København V.</p> <p>Nordea Kredit er et aktieselskab indregistreret i Danmark og underlagt dansk lovgivning.</p>
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker udsteder og de sektorer, inden for hvilke udsteders virksomhed opererer	Ikke relevant. Nordea Kredit har ikke identificeret sådanne tendenser.
B.5	Beskrivelse af koncernen og udsteders plads i koncernen	Nordea Kredit er et helejet datterselskab af Nordea Bank Danmark A/S, som igen er et helejet datterselskab af Nordea-koncernens svenske moderselskab Nordea Bank AB (publ).
B.9	Resultatforventning- eller prognose	Ikke relevant. Aktuelle resultatforventninger og prognoser for Nordea Kredit vurderes ikke at have væsentlig indflydelse for vurderingen af de udbudte særligt dækkede realkreditobligationer og indgår derfor ikke i basisprospektet.
B.10	Forbehold i revisionsrapporten om de historiske regnskabsoplysninger	Ikke relevant. Revisionen har ikke taget sådanne forbehold.

B.12 Udvalgte historiske regnskabsoplysninger

Indtægter, resultat og forretningsomfang, hovedposter (mio. kr.)	2014	2013
Netto rente- og gebyrindtægter	2.066	1.760
Udgifter til personale og administration	201	210
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	366	390
Resultat før skat	1.775	1.383
Årets/periodens resultat	1.340	1.037
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	70.462	52.873
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	381.056	363.749
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	42.250	46.470
Udstedte obligationer til dagsværdi	387.106	349.074
Egenkapital	18.838	17.498
Aktiver i alt	451.927	417.038
Nøgletal (pct.)		
Egenkapitalforrentning	7,4	6,1
Omkostningsprocent	8,6	10,8
Solvensprocent	28,6	16,4
Kernekapitalprocent	28,6	16,4
Kernekapital, mio. kr.	18.600	14.752
Samlet risikoeksponering, mio. kr.	64.927	89.994
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	114	125

Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nordea Kredits fremtidsudsigter siden datoen for de senest offentliggjorte regnskaber.

Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.

B.13	Eventuelle begivenheder, der er indtruffet for nylig som er væsentlige ved bedømmelsen af udsteders solvens	Ikke relevant. Der er ikke efter Nordea Kredits vurdering indtruffet sådanne begivenheder.
B.14	Afhængighed af andre koncernenheder	Nordea Kredit er forretningsmæssigt tæt forbundet med Nordea Bank Danmark A/S. Således formidles Nordea Kredits realkreditlån gennem Nordea Bank Danmark A/S' filialer, og Nordea Kredit benytter sig af it-systemer og –løsninger, der er udviklet i Nordea Bank Danmark A/S. En række væsentlige aktivitetsområder er outsourcet til Nordea Bank Danmark. Obligationsudstedelse og –salg samt placering af den ansvarlige kapital foregår i tæt samarbejde med enheder i Nordea Bank Danmark A/S. Derudover er en række stabsfunktioner fælles for Nordea Bank Danmark A/S og Nordea Kredit, ligesom visse funktioner udføres på Nordea-koncern niveau.
B.15	Udsteders hovedvirksomhed	Nordea Kredit driver alle former for realkreditvirksomhed samt anden virksomhed, der må anses for accessorisk til selskabets realkreditvirksomhed inden for rammerne af den til enhver tid gældende realkreditlovgivning. Nordea Kredit belåner alene ejendomme i Danmark med undtagelse af Færøerne og i Grønland. Der ydes lån inden for alle ejendoms kategorier undtagen støttet boligbyggeri. Bortset fra ovenstående er der ingen begrænsninger i udlån til særlige geografiske områder eller i relation til det samlede volumen af udlån til et eller flere segmenter.
B.16	Ejerskab	Nordea Kredits eneaktionær er Nordea Bank Danmark A/S.
B.17	Kreditvurdering	De særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Nordea Kredit har hos Moody's og Standard & Poor's opnået den højeste kreditvurdering, hhv. Aaa og AAA. Hvis dette skulle ændre sig, vil det blive meddelt i et tillæg til basisprospektet og fremgå af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer og det hertil vedlagte resumé.

Afsnit C – Værdipapirer

C.1	Værdipapirtype og klasse	Særligt dækkede realkreditobligationer, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ISIN-koder fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer og det hertil vedlagte resumé for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.
C.2	Valuta	De særligt dækkede realkreditobligationer udstedes i danske kroner (DKK), euro (EUR) eller anden valuta. Den anvendte valuta for særligt dækkede realkreditobligationer omfattet af dette basisprospekt fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer og det hertil vedlagte resumé for de konkrete

		særligt dækkede realkreditobligationer
C.5	Indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	<p>De særligt dækkede realkreditobligationer er frit omsættelige både i og efter åbningsperioden, bortset fra at de ikke må tilbydes, sælges eller leveres i USA eller til amerikanske fysiske eller juridiske personer.</p> <p>Nordea Kredit eller finansielle formidlere vil ikke arrangere offentligt udbud af de særligt dækkede realkreditobligationer i noget land uden for Danmark, hvor særlige skridt ville være nødvendige for at arrangere et offentligt udbud. De særligt dækkede realkreditobligationer må alene videresælges under omstændigheder, hvor der ikke opstår pligt til at offentliggøre et prospekt i et andet land end Danmark. Alle personer, der får basisprospektet og/eller endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer i besiddelse, forpligter sig til at overholde alle relevante love og andre regler, der gælder i det land, hvor de køber eller sælger de særligt dækkede realkreditobligationer for egen regning.</p>
C.8	Rettigheder, der er knyttet til værdipapirerne	<p>De særligt dækkede realkreditobligationer er uopsigelige fra obligationsejernes side i hele løbetiden.</p> <p>I tilfælde af Nordea Kredits eventuelle konkurs har obligationsejerne en særlig fortrinsstilling i kapitalcenter 2. Ved konkurs vil de normale betalinger til obligationsejerne så vidt muligt fortsættes forud for den endelige opgørelse af konkursboet i henhold til bestemmelserne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.</p> <p>Krav på udbetaling af renter forældes 3 år efter forfald og krav på betaling af hovedstolen forældes 10 år efter forfald i henhold til lov om forældelse af fordringer.</p>
C.9	Rente og investorrepræsentation	<p>De særligt dækkede realkreditobligationer forrentes indtil indløsning med en fast eller variabel rente. Både indløsnings- og rentevilkår kan blive ændret som følge af de ændrede bestemmelser om regulering af refinansieringsrisikoen i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. Rentevilkår fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer og det hertil vedlagte resumé for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.</p> <p>Der er ingen investorrepræsentation for de særligt dækkede realkreditobligationer.</p>
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant. Der er ikke indbygget derivatkomponenter i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel på et reguleret marked eller lignende	For særligt dækkede realkreditobligationer, der udstedes i henhold til dette basisprospekt, vil Nordea Kredit søge om optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Nordea Kredit kan træffe beslutning om at søge optagelse til handel og officiel notering på andre regulerede markeder. Det vil fremgå af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer og det hertil vedlagte resumé for de konkrete særligt dækkede

		reakreditobligationer.
--	--	------------------------

Afsnit D – Risici

D.2	Risikofaktorer vedrørende udsteder	<p>Nordea Kredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nordea Kredit pådrage sig økonomiske tab eller sanktioner fra myndigheder, ligesom Nordea Kredits omdømme kan lide skade. Nordea Kredit har identificeret følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risici vedrørende Danmark og det danske marked for realkreditlån • Kreditrisici • Renterisici • Likviditetsrisici • Valutarisici • Operationelle risici • Afhængighed af Nordea Bank Danmark A/S og Nordea-koncernen - fælles stabsfunktioner mv. • Ændring i love og regler eller myndigheders praksis • Nordea Kredits konkurs eller rekonstruktion • Modpartsrisiko <p>Investorer skal gøre sig bekendt med den fulde beskrivelse af risikofaktorer i dette basisprospekt.</p>
D.3	Risikofaktorer vedrørende de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer	<p>Investering i særligt dækkede realkreditobligationer er forbundet med en række risici, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Markedsrisici • Likviditetsrisici • Ændring i kreditvurdering (rating) • Ændrede vilkår som følge af forhold, der udløser rente- eller auktionstrigger (Bestemmelser om regulering af refinansieringsrisiko i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.) • Ændret lovgivning • Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) og anden indeholdelse af kildeskat <p>Investorer skal gøre sig bekendt med den fulde beskrivelse af risikofaktorer i basisprospektet.</p>

Afsnit E – Udbud

E.2b	Årsag til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	Provenuet fra udstedelserne anvendes til at finansiere realkreditlån mod pant i fast ejendom eller udlån til offentlige myndigheder ydet af Nordea Kredit.
E.3	Udbuddets	I åbningsperioden for de særligt dækkede realkreditobligationer kan

	vilkår og betingelser	<p>der løbende ske salg i markedet enten gennem løbende udstedelser, auktioner, præemissioner eller blokemissioner. Kursen vil kunne ændre sig løbende i de særligt dækkede realkreditobligationers løbetid.</p> <p>Der er ikke fortrydelsesret ved køb af realkreditobligationer.</p> <p>Det endelige emissionsbehov for de enkelte særligt dækkede realkreditobligationer kendes ikke før en ISIN-kodes lukning. Der findes ingen metode til at mindske tegninger eller til tilbagebetaling af overskydende beløb. Mindste køb er stykstørrelsen for de særligt dækkede realkreditobligationer. Handler med særligt dækkede realkreditobligationer optaget til handel på et reguleret marked offentliggøres i henhold til regler fastsat i medfør af lov om værdipapirhandel m.v. Ingen investorer har fortrinsret til køb af de særligt dækkede realkreditobligationer.</p> <p>På auktioner, der afholdes på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem.</p> <p>Yderligere vilkår og betingelser for udbuddet fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer og det hertil vedlagte resumé for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.</p>
E.4	Interesser, der er væsentlige for udstedelsen/udbuddet, herunder interessekonflikter	<p>Nordea Kredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser eller interessekonflikter, der er væsentlige for Nordea Kredit.</p> <p>Eventuelle fremtidige interesser eller interessekonflikter, der er væsentlige for Nordea Kredit, vil fremgå af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer og det hertil vedlagte resumé for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.</p>
E.7	Anslåede udgifter som investor pålægges	Ikke relevant: Købere af særligt dækkede realkreditobligationer pålægges ingen særlige udgifter ved købet.

Risikofaktorer

Nordea Kredit udsteder særligt dækkede realkreditobligationer. En investering i særligt dækkede realkreditobligationer indebærer risici. Et antal faktorer påvirker og kan komme til at påvirke Nordea Kredits virksomhed og således også særligt dækkede realkreditobligationer, som er udstedt eller udstedes af Nordea Kredit. Risiciene kan relatere sig både til forhold, som har tilknytning til Nordea Kredit, de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer eller andre forhold. Den følgende gennemgang af risikofaktorer er ikke udtømmende og står ikke i en prioriteret rækkefølge, men er alene udformet med henblik på at informere interesserede investorer. Forholdene er væsentlige i vurderingen af den risiko, der er forbundet med investeringen.

Investorer anbefales nøje at gennemlæse dette basisprospekt i sin helhed samt at konsultere rådgivere inden køb af udbudte særligt dækkede realkreditobligationer.

Risici vedrørende Danmark og det danske marked for realkreditlån

Det er Nordea Kredits vurdering, at efterspørgslen på realkreditlån bl.a. afhænger af den økonomiske situation, renteutviklingen, udviklingen i reallønnen og andre faktorer, der påvirker den økonomiske situation. En generel forværring af den økonomiske situation f.eks. i form af øget arbejdsløshed vil kunne forværre kvaliteten af Nordea Kredits låneportefølje og eventuelt påvirke Nordea Kredits muligheder for at betale renter og udtrukne realkreditobligationer.

Nordea Kredit venter en fortsat stigning i Nordea Kredits markedsandel i et marked med generelt moderat aktivitet. Konkurrencen på realkreditmarkedet er efter Nordea Kredits vurdering fortsat hård, og en vigtig parameter i den forbindelse er produktudvikling og fortsat tæt kundekontakt gennem Nordea Bank Danmarks filialnet.

En generel forværring af den økonomiske situation som beskrevet ovenfor vil efter Nordea Kredits vurdering kunne påvirke den forventede stigning i markedsandel negativt og vil kunne påvirke indtjeningen negativt.

Risici vedrørende udsteder, Nordea Kredit

Nordea Kredit har kreditrisici på låntagerne, ligesom Nordea Kredit i kraft af sin virksomhed også har operationelle risici. Derudover påføres Nordea Kredit markedsrisici i form af renterisici, likviditetsrisici og valutarisici gennem sine realkreditlån og den løbende placering af kapital, samt visse andre risici, jf. nedenfor.

Kreditrisici

Investorer i særligt dækkede realkreditobligationer, der er udstedt af Nordea Kredit, har en kreditrisiko på Nordea Kredit.

Nordea Kredit driver realkreditvirksomhed ved ydelse af langfristede realkreditlån med pant i fast ejendom eller udlån til offentlige myndigheder finansieret ved udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer. En risikofaktor for Nordea Kredit er kreditrisici. Kreditrisici indebærer, at en låntager ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser, eller at den ejendom, der er stillet til sikkerhed for lånet ikke længere har en værdi, der er tilstrækkelig til at dække det ydede realkreditlån. Som følge af at Nordea Kredits realkreditlån ydes mod sikkerhed i fast ejendom, er risikoen ligeledes afhængig af prisudviklingen på ejendomsmarkedet. Der er i den

forbindelse risiko for, at den samfundsmæssige udvikling påvirker en eller flere kundesegmenter eller brancher negativt med deraf stigende restancer og nedskrivninger samt eventuelle tab til følge.

Renterisici

Nordea Kredit har renterisici. Renterisici opstår bl.a. som følge af forskelle i betalingsrækkerne på de ydede realkreditlån og betalinger til obligationsejerne, f.eks. på rentetilpasningslån. Der kan også opstå renterisici i forbindelse med kapitalplaceringer.

Likviditetsrisici

Nordea Kredits realkreditlån finansieres ved udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer, og Nordea Kredit er derfor afhængig af et velfungerende marked for salget af særligt dækkede realkreditobligationer. Såfremt forholdene på de finansielle markeder udvikler sig negativt, kan dette medføre en negativ indvirkning på Nordea Kredits muligheder for fortsat at finansiere realkreditlån ved obligationsudstedelse på favorable vilkår. Mulighederne for tilførsel af anden kapital kan også blive negativt påvirket. De nævnte faktorer kan i øvrigt ligeledes have en negativ indvirkning på Nordea Kredits virksomhed, økonomiske situation og driftsresultat, herunder at Nordea Kredit i yderste tilfælde ikke vil være i stand til at opfylde sine forpligtelser over for obligationsejerne f.eks. i tilfælde af stærkt stigende restancer og nedskrivninger på de ydede realkreditlån.

Nordea Kredit kan endvidere blive negativt påvirket af en stigning i renten, der bl.a. kan øge omkostningerne ved at stille supplerende sikkerhed og de dermed forbundne likviditetsplaceringer, ligesom ændrede ratingkrav kan påvirke indtjeningen.

Da realkreditlån i en vis udstrækning er finansieret ved særligt dækkede realkreditobligationer med en kortere løbetid end de ydede realkreditlån, er Nordea Kredit afhængig af løbende at kunne refinansiere visse realkreditlån ved udstedelse af nye rentetilpasningsobligationer. En negativ udvikling på de finansielle markeder udgør en likviditetsrisiko f.eks. i forbindelse med en refinansiering.

Valutarisici

Nordea Kredits valutarisici kan opstå i forbindelse med realkreditlån ydet i euro eller anden udenlandsk valuta, hvor bidragsbetalinger fra låntagerne løbende veksles til danske kroner. Valutarisici kan også opstå ved anbringelse af midler i udenlandsk valuta.

Operationelle risici

Der er i Nordea Kredits virksomhed, ligesom inden for anden bank- og finansieringsvirksomhed, operationelle risici. Ved operationelle risici forstås risiko for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Hvis sådanne operationelle risici aktualiseres, er der risiko for, at Nordea Kredits resultat og økonomiske situation vil blive påvirket negativt.

Afhængighed af Nordea Bank Danmark og Nordea-koncernen - fælles stabsfunktioner mv.

Nordea Kredit deler visse stabsfunktioner samt it-systemer og -løsninger med Nordea Bank Danmark og resten af Nordea-koncernen. Endvidere samarbejder

Nordea Kredit tæt med Nordea Bank Danmark omkring særlig dækket realkreditobligationsudstedelse og -salg samt placering af ansvarlig kapital, ligesom Nordea Bank Danmark gennem sit filialnet og sit kundekartotek står for formidlingen af Nordea Kredits realkreditlån. En række væsentlige aktivitetsområder er outsourcet til Nordea Bank Danmark. Hvis Nordea Bank Danmark eller Nordea-koncernen ikke længere kan varetage disse funktioner eller levere it-systemer og -løsninger, er der en risiko for, at Nordea Kredits virksomhed ikke kan drives fuldt betryggende, hvilket igen kan påvirke Nordea Kredits indtjeningssevne og dermed evne til at betale obligationsejerne.

Ændring i love og regler eller myndigheders praksis

Nordea Kredits virksomhed er genstand for lovregulering og tilsyn. Ændringer i dansk lovgivning og praksis fra Finanstilsynet samt ændringer i EU regler vil kunne påvirke Nordea Kredits virksomhed og dermed de økonomiske resultater og prissætningen på Nordea Kredits særligt dækkede realkreditobligationer. Med det formål at forbedre det finansielle systems stabilitet er der i EU vedtaget ændringer i de gældende kapitaldækningsregler for banker og andre finansielle institutter. Endvidere arbejdes der i EU med regler for rednings- og støtteforanstaltninger for banker og andre finansielle institutter.

Reglerne for kapitaldækning (CRD IV og tilhørende danske regler) vil indebære højere krav til kapital (blandt andet en højere andel af den såkaldte kernekapital) og likviditet i realkreditinstitutter og andre kreditinstitutter. Øgede kapital- og likviditetskrav kommer sandsynligvis til at medføre væsentligt højere omkostninger for Nordea Kredit.

Herudover er Nordea Kredits moderselskab, Nordea Bank Danmark blevet udpeget som en *systemically important financial institution* i Danmark (en dansk "SIFI"), efterfølgende den politiske aftale omkring SIFI'er fra oktober 2013, som implementeret i dansk lovgivning 18. marts 2014 ved lovforslag L 133 (Gennemførelse af kreditinstitut- og kapitalkravsdirektiv (CRD IV) og ændringer som følge af den tilhørende forordning (CRR) samt lovgivning vedrørende SIFI'er m.v.). Udpegelsen som SIFI vil bl.a. medføre yderligere kapitalkrav udover CRD IV kravet, og kapitalkravet til SIFI'er vil bestå af en kapitalkonserveringsbuffer på 2.5 % CET 1, en systemisk risikobuffer, der fastsættes i forhold til graden af systemiskhed for det enkelte SIFI institut samt en modcyklisk buffer, der fastsættes årligt og kan udgøre 0 % - 2,5 % CET1. Kravene indføres fra 2015 – 2019, hvor de vil være fuldt indfasede. Den systemiske buffer er for Nordea Bank Danmark blevet fastsat til 2 %. Det er hensigten, at de kapitalkrav, der skal pålægges danske SIFI'er, skal være på niveau med kravene i andre EU-lande, der er sammenlignelige med Danmark. Det betyder, at det endelige krav til danske SIFI'ers kapital bliver vurderet senest i 2017 efter, at kravene i disse sammenlignelige EU-lande er blevet evalueret. Som udgangspunkt skal danske SIFI'er leve op til kravene til likviditetsdækningsgrad fra 2015. I medfør af Finanstilsynets bekendtgørelse af 27. marts 2014 om udarbejdelse af genopretningsplaner for pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber I, i henhold til hvilken virksomheder med en balance over 1 mia. kr. skal udarbejde en genopretningsplan, afleverede Nordea Kredit i december 2014 en genopretningsplan til Finanstilsynet.

Rådet for den Europæiske Union vedtog den 27. juni 2013 et forslag om EU-regler til genopretning og afvikling af finansielle institutter, som blev endeligt vedtaget af Europaparlamentet den 15. april 2014 i medfør af Directive 1014/59/EU (Bank Recovery and Resolution Directive – ”BRRD”). Forslaget indebærer, at

myndighederne fremover bliver berettigede til at gribe ind, både inden et problem opstår, og tidligt i forløbet, når problemet faktisk er opstået. Inden for rammerne af disse regler vil der blive indført en mulighed for, at myndighederne under visse omstændigheder kan beslutte, at et finansielt instituts tilbagebetalingspligt i henhold til udstedte gældsinstrumenter skal nedsættes, eller at instrumentet skal omdannes til aktier. Direktivet er i færd med at blive implementeret i Dansk lovgivning og forventes at træde i kraft pr. 1. juni 2015.

I den kommende regulering indgår også krav om en egenkapital af en vis procentvis størrelse i forhold til de samlede aktiver - den såkaldte gearingsgrad. Disse regler er ligeledes ikke endeligt fastsat og forventes først at træde i kraft i 2018. Disse krav kan afhængigt af den præcise udformning betyde begrænsninger i Nordea Kredits fremtidige udlånsvækst og indtjeningen.

Nordea Kredits konkurs eller rekonstruktion

Ved Nordea Kredits eventuelle konkurs eller rekonstruktion er der risiko for, at der ikke er tilstrækkelige midler til at dække obligationsejernes krav i henhold til de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Risikoen begrænses af Nordea Kredits kapital (i form af likvid kapital modsvarende basiskapitalen og årets akkumulerede indtjening), der i givet fald vil kunne anvendes til at sikre betalinger til obligationsejerne.

I medfør af lovforslaget om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, som fremsat i folketinget den 19. december 2014, vil afvikling af realkreditinstitutter efter den forventede ikrafttrædelsesdato den 1. juni 2015, ske i henhold til lovforslagets bestemmelser. Lovforslaget, der til dels implementerer BRRD, sikrer de danske tilsyns og afviklingsmyndigheder en række værktøjer til afvikling af systemisk vigtige penge og realkreditinstitutter, således at dette kan ske uden at forårsage væsentlige forstyrrelser i den finansielle stabilitet, samt at afviklingen kan foretages uden at gøre brug af skatteydernes midler.

I det løbende samarbejde med Nordea Bank Danmark A/S ("Nordea Bank Danmark") opstår løbende modpartsrisici for Nordea Kredit. Det er f.eks. tilfældet, når Nordea Kredit udbetaler nye lån mod en garanti fra banken, og når renterisikoen på forhåndsemitterede særligt dækkede realkreditobligationer afdækkes gennem repo-/reverse-forretninger med banken.

Risici vedrørende de særligt dækkede realkreditobligationer

Markedsrisici

De konkrete særligt dækkede realkreditobligationer udstedes i ISIN-koder. Den cirkulerende mængde i hver enkelt ISIN-kode kan både stige og falde i de særligt dækkede realkreditobligationers løbetid, hvilket påvirker likviditeten i ISIN-koden og dermed kursen. Markedskursen påvirkes også af renteutviklingen.

Betalingerne til obligationsejerne kan blive påvirket af låntagernes eventuelle førtidige indfrielse og ekstraordinære afdrag, der medfører hurtigere betalinger til obligationsejerne.

Realkreditobligationerne er ikke garanteret af tredjemand, herunder den danske stat eller andre myndigheder.

Likviditetsrisici

Ved investering i særligt dækkede realkreditobligationer er der en likviditetsrisiko. Denne likviditetsrisiko kan opstå som følge af udviklingen på de finansielle markeder, der kan gøre det vanskeligt for investorer at sælge deres beholdninger.

Risikoen kan også aktualiseres af andre ændringer – i f.eks. love og andre regler - der ændrer forholdene på de finansielle markeder.

Ændring i kreditvurdering

En kreditvurdering af Nordea Kredit, Nordea Bank Danmark eller af de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer kan når som helst ændres eller bortfalde. Hvis kreditvurderingen af særligt dækkede realkreditobligationer sænkes, eller hvis Nordea Kredit skulle beslutte ikke at lade de særligt dækkede realkreditobligationer kreditvurdere, er der en risiko for, at det kan påvirke de særligt dækkede realkreditobligationers likviditet og/eller kurs negativt.

Ny lovgivning om regulering af refinansieringsrisikoen

Ændringerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. og lov om finansiel virksomhed i foråret 2014 og pr. 1. januar 2015 betyder, at der i visse situationer gælder særlige regler om refinansiering af obligationer, der bruges til finansiering af realkreditlån, hvor løbetiden på disse obligationer er kortere end det til obligationerne svarende realkreditlån.

De nye regler medfører, at der i disse situationer kan ske ændringer af rente- og amortiseringsvilkår eller, at udløbstidspunktet kan udskydes.

I kapitlerne om lovgivning og om vilkår og betingelser i dette basisprospekt er de konkrete regler om regulering af refinansieringsrisikoen nærmere beskrevet.

Ændret lovgivning

Vilkårene for de særligt dækkede realkreditobligationer er baseret på dansk ret samt EU-ret. Eventuelle nye love, ændringer i den eksisterende lovgivning eller retsfor skrifter efter denne dato kan påvirke de særligt dækkede realkreditobligationer.

Det kan således få betydning for betalinger af rente eller afdrag på de særligt dækkede realkreditobligationer, hvis Danmark i fremtiden indfører yderligere skat på kuponrente for personer eller selskaber, der er fuldt skattepligtige til Danmark eller begrænset skattepligt - herunder i form af kildeskat - for kuponrente modtaget fra Danmark.

Det kan blive dyrere at købe og sælge de særligt dækkede realkreditobligationer, hvis der indføres skat på finansielle transaktioner.

Foreign Account Tax Compliance Act og anden indeholdelse af kildeskat

USA har indført lovgivning, Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA"), som bl.a. indebærer, at der under visse omstændigheder skal indeholdes 30 pct. amerikansk skat på hele eller dele af betalinger af rente og afdrag

Eftersom den danske regering støtter FATCAs underliggende politiske målsætning og ønsker at sørge for, at FATCA gennemføres i Danmark, er der den 15. november 2012 indgået "Aftale mellem Danmark og Amerikas Forenede Stater til forbedring af efterrettelighed vedrørende international beskatning og til gennemførelse af lovgivning om efterrettelighed vedrørende beskatning af konti i udlandet" ("bekendtgørelse af aftale af 15. november 2012 mellem Danmark og Amerikas Forenede Stater til forbedring af efterrettelighed vedrørende international beskatning og til gennemførelse af lovgivning om efterrettelighed vedrørende beskatning af konti i udlandet").

Ifølge aftalens artikel 6 forpligter parterne sig til, sammen og med andre partnere, at arbejde for at udvikle en praktisk og effektiv alternativ tilgang for at opnå de politiske mål for indeholdelse af skat vedrørende fremmed gennemstrømning af betalinger.

Investorer bør derfor notere sig, at der kan blive indført regler i Danmark, som indebærer pligt til indeholdelse af skat vedrørende fremmed gennemstrømning af betalinger, og i så fald er hverken Nordea Kredit eller nogen anden person forpligtet i henhold til dette basisprospekt eller de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer til at kompensere investorer for et således indeholdt skattebeløb. Investorer kan derfor i sådanne tilfælde komme til at modtage lavere rente eller afdrag på hovedstol end forventet.

Styring af visse risici i realkreditinstitutter

I bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. er fastsat regler og procedurer for opgørelse, styring og kontrol mv. af risici, ligesom bekendtgørelsen opstiller krav til den interne organisering af realkreditinstitutter.

Nordea Kredit er løbende opmærksom på at tilrettelægge sin forretning således, at risici begrænses. Det gøres f.eks. ved anvendelse af forretningsgange og interne kontroller. Som led i Nordeas generelle risikostyring har bestyrelsen for Nordea Kredit på en række centrale områder fastlagt risikopolitikker med angivelse af risikorammer, der skal følges i den løbende drift, bl.a. vedrørende kredit- og markedsrisiko.

Nordea-koncernen udsteder gruppedirektiver, der på deres respektive områder regulerer, hvordan koncernen, herunder datterselskaber, skal drive forretningen. Disse direktiver er også en del af Nordea Kredits risikostyring.

Nordea Kredit har valgt at overholde det specifikke balanceprincip (se nærmere om balanceprincippet på side 38 ff. i dette basisprospekt).

Herved begrænses Nordea Kredits rente-, valuta-, likviditets- og optionsrisici, idet det sikres, at udlåne og finansieringen ved udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer er i tæt balance, som nærmere beskrevet i afsnittet om balanceprincippet på side 38 ff. i dette basisprospekt.

Bestyrelsen revurderer virksomhedens samlede risici og de tilhørende politikker løbende.

Særligt om markedsrisici

Nordea Kredits bestyrelse har fastsat en markedsrisikoinstruks, der sætter rammer for de rente- og valutarisici, som Nordea Kredit må påtage sig gennem sin forretning og placering af kapital. De fastsatte rammer ligger inden for rammerne i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring og er fastsat i forlængelse af Nordea-koncernens generelle risikostyring, der begrænser risikotagningen i datterselskaber.

Som følge af markedsrisikoinstruksen placeres kapital løbende i repo-/reverseforretninger med Nordea Bank Danmark på baggrund af særligt dækkede realkreditobligationer med det sigte at minimere Nordea Kredits markedsrisici.

Nordea Kredit minimerer sin likviditets-, markeds-, og valutarisiko i forbindelse med placering af kapital ved til stadighed at placere mindst 60 pct. af denne i sikre, likvide værdipapirer, jf. 60 pct.-placeringskravet i § 153 i lov om finansiel

virksomhed. Disse kan efter loven omfatte:

- Indskud i centralbanker i zone A.
- Obligationer og gældsbreve udstedt af eller garanteret af regeringer eller regionale myndigheder i zone A.
- Realkreditobligationer samt andre obligationer udstedt af et kreditinstitut i et land inden for EU eller et land, som EU har indgået aftale med på det finansielle område, som giver tilsvarende sikkerhed.
- Obligationer optaget til handel på et reguleret marked udstedt af internationale organisationer, der som medlem har mindst et af medlemslandene i EU.

Nordea Kredit har i forlængelse af den nævnte markedsrisikoinstruks indgået aftale om porteføljepleje med Nordea Bank Danmark. Aftalen med Nordea Bank Danmark sikrer, at Nordea Kredits kapital er placeret mest hensigtsmæssigt i forhold til markedet. Aftalen indeholder mere specifikke krav til placeringer af kapital.

I den situation at der skulle opstå et likviditetsunderskud f.eks. på grund af, at udbetalingerne til obligationsejerne overstiger indbetalinger fra låntagerne, f.eks. som følge af stigende restancer på betalinger fra låntagerne, har Nordea Kredit en likviditetsreserve bestående af blandt andet:

- Likvid kapital modsvarende basiskapitalen (egenkapitalen)
- Årets akkumulerede indtjening
- Trækningsrettigheder i form af kreditfaciliteter i Nordea Bank Danmark

Likvid kapital og den akkumulerede indtjening placeres efter ovennævnte retningslinjer. Likviditetsreserven skal ud over et eventuelt likviditetsunderskud også dække kravet om at stille supplerende sikkerhed, hvis værdien af de aktiver, der er stillet til sikkerhed, ikke længere mindst svarer til værdien af de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer, eller hvis aktiverne ikke overholder de lånegrænser, der var gældende på det tidspunkt, hvor lånet blev ydet. Omkostningen ved ekstra sikkerhedsstillelse kan i henhold til lovgivningen ikke påføres det enkelte lån og dets debitor(er) og må derfor bæres af Nordea Kredit.

Behovet for ekstra sikkerhedsstillelse afgøres på baggrund af den oprindelige vurdering af den enkelte ejendom og prisudviklingen i ejendomsmarkedet kombineret med stikprøvekontroller af et bredt udsnit af ejendomme. Risikoen for, at der opstår behov for ekstra sikkerhedsstillelse, kan ikke reduceres til 0 på grund af markedsmekanismerne, og behovet overvåges derfor løbende og indrapporteres til bestyrelsen kvartårligt.

Garanti fra Nordea Bank Danmark

Foruden ovennævnte risikominimerende tiltag stiller Nordea Bank Danmark ifølge samarbejdsaftale en garanti på 25 pct. af det enkelte låns kontantværdi. Garantien skal dog altid omfatte den del af lånet, der ligger ud over en bestemt procentdel af den anvendte værdiansættelse, jf. tabellen nedenfor. For lån til almenbygget boligbyggeri og ungdoms-/ældreboliger er den stillede garanti dog 10 pct. Hvis Nordea Kredit har flere lån i samme ejendom, dækker garantierne den yderst placerede del af det samlede engagement. Lån, hvor garantien er udløbet efter den tidligere, tidsbegrænsede garantiordning, er ikke dækket af garantien.

Garantiforpligtelsen fornyes, når og hvis det eksisterende lån konverteres til et nyt

reakreditlån i Nordea Kredit. Garantiforpligtelsen er med til at mindske kreditrisikoen på det enkelte engagement og dermed forstærke Nordea Kredits forretningsmodel, da kravet om garantistillelse styrker incitamentet for Nordea Bank Danmark til alene at henvise kreditværdige låntagere til Nordea Kredit.

Nordea Kredit vil kunne anvende garantier stillet af Nordea Bank Danmark som supplerende sikkerhed dog således, at værdien af Nordea Kredits samlede engagementer med kreditinstitutter efter § 152c, stk. 1, nr. 6 og 7 i lov om finansiel virksomhed ikke overstiger 15 pct. af den nominelle værdi af Nordea Kredits udestående særligt dækkede realkreditobligationer.

Garantiens størrelse er afhængig af lånegrænsen, se tabellen nedenfor:

Lånegrænse	Garantien skal altid omfatte den del af lånet, der er placeret udover
80 pct.	60 pct. af den anvendte værdiansættelse
75 pct.	60 pct. af den anvendte værdiansættelse
70 pct.	55 pct. af den anvendte værdiansættelse
60 pct.	45 pct. af den anvendte værdiansættelse
40 pct.	30 pct. af den anvendte værdiansættelse
Garantien gælder i hele lånets løbetid. Garantien nedskrives ikke, men kan dog ikke overstige lånets restgæld.	

Vilkår og betingelser for de særligt dækkede realkreditobligationer

Nedenfor angives vilkår og betingelser for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt. Samtlige vilkår, der gælder for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer, fremgår af nedenstående vilkår og betingelser, kapitlet "beskrivelse af obligationsprogrammet" på side 28 i dette basisprospekt samt de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

Vilkår og betingelser

for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Nordea Kredit.

Følgende vilkår og betingelser gælder for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Nordea Kredit. For de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer udstedes endelige vilkår, der sammen med nedenstående vilkår og betingelser samt kapitlet "beskrivelse af obligationsprogrammet" på side 287 i dette basisprospekt fastsætter alle de vilkår, der gælder for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer. Endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer offentliggøres bl.a. på Nordea Kredits hjemmeside www.nordeakredit.dk.

§ 1. Definitioner

De følgende termer skal have følgende mening:

"Nordea Bank Danmark" Nordea Bank Danmark A/S

"Nordea Kredit" Nordea Kredit Realkreditaktieselskab

Postboks 4040
2300 København S
Eller

VP LUX S.à.r.l.
32, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Luxembourg.

Det fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer, hvor de særligt dækkede realkreditobligationer registreres.

§ 2. Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering

Nordea Kredit udsteder i henhold til dette basisprospekt særligt dækkede realkreditobligationer i kapitalcenter 2, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

De særligt dækkede realkreditobligationer er underlagt dansk ret, og eventuelle søgsmål vedrørende de udbudte særligt dækkede realkreditobligationer skal anlægges ved Københavns Byret.

De særligt dækkede realkreditobligationer udstedes i én eller flere ISIN-koder. ISIN-koder for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

Udstedelsen af særligt dækkede realkreditobligationer er reguleret i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt i lov om finansiel virksomhed og i bekendtgørelser udstedt i medfør af de nævnte love. For en nærmere gennemgang af lovgivningen om realkreditinstitutter og udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer henvises til side 35 ff. i dette basisprospekt.

De særligt dækkede realkreditobligationerne udstedes elektronisk i book-entry form som ihændehaverpapirer, og registreres i:

VP Securities A/S
Weidekampsgade 14

De særligt dækkede realkreditobligationer udstedes i danske kroner (DKK), euro (EUR) eller anden valuta. Den anvendte valuta for de særligt dækkede realkreditobligationer fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

Udstedelsen af de særligt dækkede realkreditobligationer foregår fra kapitalcenter 2. Kapitalcenter 2 modtager alle betalinger fra låntagerne vedrørende realkreditlån i kapitalcenter 2, og kapitalcenter 2 foretager også alle betalinger til obligationsejerne. Kapitalcenter 2 er omfattet af de nærmere regler i serieregnskabsbekendtgørelsen (bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter).

For realkreditlån finansieret ved særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i kapitalcenter 2 gælder der ikke solidarisk hæftelse mellem låntagerne. Låntagerne hæfter for realkreditlånet over for Nordea Kredit med det pantsatte (fast ejendom) og personligt i henhold til bestemmelserne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

I tilfælde af Nordea Kredits eventuelle konkurs har obligationsejerne en særlig fortrinsstilling i kapitalcenter 2. Ved konkurs vil Nordea Kredit så vidt muligt fortsætte de normale betalinger til obligationsejerne forud for den endelige opgørelse af konkursboet i henhold til bestemmelserne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. For en nærmere beskrivelse heraf henvises til side 41 ff. i

dette basisprospekt.

§ 3. Rettigheder

De særligt dækkede realkreditobligationer forrentes som nærmere beskrevet nedenfor samt i de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

De særligt dækkede realkreditobligationer er uopsigelige fra obligationsejernes side i hele løbetiden.

Obligationsejerne kan udøve deres rettigheder vedrørende særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt ved henvendelse til Nordea Kredit.

§ 4. Ansvarsbegrænsning

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

Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Nordea Kredit 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 Nordea Kredit selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne.
- Svigt i Nordea Kredits 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 Nordea Kredit selv eller Nordea Kredits organisation, og uanset konfliktens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Nordea Kredit.
- Andre omstændigheder, som er uden for Nordea Kredits kontrol.

Nordea Kredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis:

- Nordea Kredit 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 Nordea Kredit ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

§ 5. Renter

Kuponrenten (den nominelle rente) for særligt dækkede realkreditobligationer med fast rente vil fremgå af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer. Den nominelle rente for særligt dækkede realkreditobligationer med variabel rente består af en referencerente med et rentetillæg eller -fradrag, som nærmere beskrevet nedenfor. Den relevante referencerente og rentetillægget eller -fradraget fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

For særligt dækkede realkreditobligationer omfattet af de nye regler om regulering af refinansieringsrisikoen vil det være angivet i de endelige vilkår, om de er omfattet af reglerne. Ved forlængelse af løbetiden fastsættes den pålydende rente som anført i paragraf 7 nedenfor. Den variable rente reguleres med et fast interval. Dette fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

Hvis den relevante referencerente ikke længere offentliggøres eller noteres, eller hvis den ikke længere afspejler det relevante pengemarked, fastsættes referencerenten af Nordea Kredit på basis af en tilsvarende pengemarkedsrente.

Alle beregninger af denne variable rente vil i givet fald blive foretaget af Nordea Kredit i samarbejde med Nordea Bank Danmark.

Oplysninger om hvor man kan finde information om den historiske udvikling i referencerenten oplyses i de endelige vilkår, hvis oplysningerne er tilgængelige.

Der henvises i øvrigt til de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

Nordea Kredits betaling af rente og hovedstol til obligationsejerne sker ved overførsel til de over for VP Securities A/S eller VP LUX S.à.r.l. (som anført i de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer) anviste konti m.v.

Datoen for forrentningens begyndelse (åbningsdatoen) fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

Udbetalinger af renter og udtrukne særligt dækkede realkreditobligationer sker med forfald den 1. bankdag i en given måned efter en netop afsluttet terminsperiode. Nordea Kredit kan fastsætte en anden forfaldsdag.

Forfaldsdagen på udbetaling af renter på de særligt dækkede realkreditobligationer fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

Krav på udbetaling af renter forældes 3 år efter forfald og krav på betaling af hovedstolen forældes 10 år efter forfald, jf. lov om forældelse af fordringer. Forfaldne renter forrentes ikke fra forfaldsdagen. Hvis beløb ikke er hævet inden forældelsesfristens udløb, tilfalder de Nordea Kredit.

§ 6. Negativ rente

Rentesatsen på særligt dækkede realkreditobligationer med variabel rente kan blive negativ. I tilfælde af, at renten bliver negativ, forbeholder Nordea Kredit sig derfor på sådanne særligt dækkede realkreditobligationer i danske kroner at vælge mellem at (1) fastsætte ratesatsen til 0 pct., hvorved der ikke indeholdes negativ rente fra investorerne, eller (2) opkræve det negative rentebeløb hos investoren ved at foretage en modregning i udtrækningsbeløb, der tilfalder investoren, eller (3) foretage en nedskrivning af investorernes nominelle beholdninger i VP Securities A/S eller (4) anvende en kombination af (2) og (3). Et valg af en af de ovenstående fire muligheder træffes for hver enkelt rentetermin med negativ ratesats og kan således variere fra rentetermin til rentetermin. Valget vil blive meddelt gennem VP

Securities A/S' eller VP LUX S.à.r.l.'s systemer.

For særligt dækkede realkreditobligationer med variabel rente i **euro** kan den beregnede rentesats ligeledes blive negativ, men i så fald fastsætter Nordea Kredit rentesatsen til 0 pct.

§ 7. Forfaldsdato og afvikling

De særligt dækkede realkreditobligationers løbetid og forfaldsdag fastsættes af Nordea Kredit og fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

De særligt dækkede realkreditobligationer udstedes til finansiering af realkreditlån mod pant i fast ejendom eller udlån til offentlige myndigheder. Provenuet vil også kunne anvendes til fælles funding i samarbejde med andre koncernforbundne selskaber i overensstemmelse med §§ 16b-16g i lov om finansiel virksomhed.

De særligt dækkede realkreditobligationer amortiseres i det omfang, som de her igennem finansierede realkreditlån afvikles, dog med forbehold for nedenstående.

Nordea Kredit opgør det beløb, der skal udtrækkes til hver rentetermin. Amortisation sker ved indløsning af de særligt dækkede realkreditobligationer til pari eller anden aftalt indfrielseskurs ved udtrækning. Indfrielseskursen ved udtrækning fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer. Amortiseringer fordeles mellem obligationsejerne efter et matematisk princip, således at alle obligationsejere får amortiseret samme procentdel af deres beholdning.

For særligt dækkede realkreditobligationer omfattet af § 6 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. med ændringer (de nye regler om regulering af refinansieringsrisikoen) kan der ske forlængelse af løbetiden enten ved rentestigning eller ved fejlet auktion (manglende aftagere).

For løbetidsforlængelse ved rentestigning gælder følgende: Hvis et realkreditlån refinansieres hver 12. måned, og de bagvedliggende obligationer er fast forrentede, gælder for de obligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer for at refinansiere realkreditlånet, at såfremt den effektive rente i forbindelse med refinansiering af realkreditlånet bliver mere end 5 procentpoint højere end den effektive rente var på tidspunktet for udstedelse af obligationerne, forlænges løbetiden på de pågældende obligationer en gang med 12 måneder. Ved udløb af disse forlængede obligationer skal der udstedes nye obligationer uden begrænsning på, hvor meget den effektive rente må stige.

For realkreditlån, hvor løbetiden er længere end for de bagvedliggende obligationer, og hvor obligationerne er fastforrentede og har en løbetid over 12 måneder og op til og med 24 måneder ved refinansieringen, gælder det for de obligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer ved refinansiering, at hvis den effektive rente ved refinansiering bliver mere end 5 procentpoint højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere, forlænges løbetiden på de pågældende obligationer

med 12 måneder. Ved udløb af de pågældende obligationer efter de 12 måneders forlængelse skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor uden begrænsning på, hvor meget den effektive rente må stige.

For realkreditlån, hvor løbetiden er længere end for de bagvedliggende obligationer, og hvor obligationerne er variabelt forrentede med en restløbetid på op til og med 24 måneder første gang, de bliver refinansieret, gælder det, at renten ved rentefastsættelsen ikke kan blive mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente. Denne rente skal forblive uændret i 12 måneder eller frem til næste refinansiering, med mindre der inden da fastsættes en lavere rente. Såfremt renten i forbindelse med refinansieringen bliver mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente på de hidtidige obligationer, forlænges løbetiden på de pågældende obligationer med 12 måneder. Ved udløb af de pågældende obligationer efter de 12 måneders forlængelse skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor uden begrænsning på, hvor meget den effektive rente må stige.

For løbetidsforlængelse ved fejlet auktion (manglende aftagere) gælder følgende: Nordea Kredit kan beslutte at forlænge obligationer i en ISIN-kode helt eller delvist med 12 måneder ad gangen fra deres ordinære udløbsdato, hvis der ikke er aftagere til nye obligationer, som udstedes til refinansiering af udløbende obligationer i den pågældende ISIN-kode. Ved sådan løbetidsforlængelse ændres obligationens rente sådan, at den effektive rente svarer til den effektive rente ved seneste refinansiering tillagt 5 procentpoint. Ved yderligere forlængelse af løbetiden som følge af fejlet auktion (manglende aftagere) finder denne rente fortsat anvendelse.

Fejler auktionen med salg af obligationer til refinansiering af således forlængede obligationer, kan yderligere forlængelse finde sted, hvor den pålydende rente fra den oprindelige forlængelse finder anvendelse. Løbetiden på obligationerne vil blive forlænget med 12 måneder ad gangen, indtil der kan gennemføres refinansiering hvor der er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer.

Beslutning om forlængelse kan træffes indtil én bankdag før obligationernes ordinære udløb og meddeles ved en selskabsmeddelelse. Nordea Kredit offentliggør umiddelbart efter auktionen den effektive rente på baggrund af det gennemførte salg på auktionen. Det meddeles her, hvorvidt obligationerne forlænges som følge af, at en rentetrigger er blevet udløst. Hvis der ikke udløses en rentetrigger ved den pågældende auktion, vil den fastsatte effektive rente danne udgangspunkt for fastsættelse af obligationens rentetrigger ved den følgende auktion.

Såfremt det ikke lykkes Nordea Kredit at sælge det fulde beløb på auktionen, vil der ske forlængelse svarende til det manglende salg. Forlængelsen gennemføres pro rata, og investorerne vil i givet fald få forlænget den tilsvarende andel af deres beholdning af de obligationer, der ellers skulle udløbe.

I tilfælde af Nordea Kredits konkurs, rekonstruktion eller lignende kan rekonstruktøren eller kurator, hvis der ikke må udstedes nye refinansieringsobligationer, eller hvis der ikke er tilstrækkeligt med aftagere til alle de nødvendige nye obligationer, forlænge løbetiden på de pågældende obligationer med ét år ad gangen. Rekonstruktøren eller kurator fastsætter renten på de forlængede obligationer til en variabel referencerente tillagt op til 5 procentpoint. Denne referencerente skal være en ledende étårig referencerente i samme valuta som de forlængede obligationer

For realkreditlån finansieret ved konverterbare særligt dækkede realkreditobligationer har låntagerne ret til førtidsindfrielse til kurs pari eller anden aftalt indfrielseskurs ved alle renteterminer, mens førtidsindfrielse af realkreditlån finansieret ved inkonverterbare særligt dækkede realkreditobligationer kan ske ved opkøb af de pågældende særligt dækkede realkreditobligationer til markedskurs eller i udløbsåret til kurs pari.

Det fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer, om de er konverterbare eller inkonverterbare.

Nordea Kredit forbeholder sig ret til at tilbyde låntagerne, at indfrielse kan ske på anden vis.

I det omfang der sker hel eller delvis førtidsindfrielse af de underliggende realkreditlån, er Nordea Kredit i stedet for udtrækning berettiget til amortisation gennem opkøb og annullation af særligt dækkede realkreditobligationer.

I det omfang der sker hel eller delvis førtidsindfrielse af de underliggende realkreditlån ved levering af de særligt dækkede realkreditobligationer udstedt på baggrund af de underliggende realkreditlån, er Nordea Kredit berettiget til amortisation ved annullation af de pågældende særligt dækkede realkreditobligationer.

Nordea Kredit forbeholder sig ret til at tilbyde låntagerne i kapitalcenter 2, at realkreditlån kan indfries, uden at der sker en samtidig udtrækning eller annullation af særligt dækkede realkreditobligationer svarende til den mængde, der blev udstedt i anledning af realkreditlånet.

§ 8. Effektiv rentesats

Den effektive rente afhænger af købskursen, udløbsdatoen og ydelsesrækkerne på de særligt dækkede realkreditobligationer, der kan ændre sig efter åbning af en ISIN-kode.

Den effektive rente for særligt dækkede realkreditobligationer kan bestemmes ved at tilbagediskontere ydelserne på den enkelte særligt dækkede realkreditobligation eller ISIN-kode til afviklingsdagen med en rente, der sikrer, at værdien af de tilbagediskonterede ydelser er lig det investerede beløb. Denne diskonteringsrente udgør den effektive rente. Samtlige ydelser tilbagediskonteres med denne rente til afviklingsdagen.

Cash flow på de særligt dækkede realkreditobligationer påvirkes af løbende nyudstedelser i ISIN-koderne og af låntagernes førtidsindfrielse og konverteringer. Hverken fremtidige nyudstedelser eller førtidsindfrielse kan

beregnes præcist. Disse må i stedet beregnes tilnærmelsesvist ved approksimation.

§ 9. Investorrepræsentation

Der er ingen investorrepræsentation for de særligt dækkede realkreditobligationer.

§ 10. Åbninger af nye ISIN-koder

Nordea Kredits direktion kan beslutte at åbne nye ISIN-koder og er af Nordea Kredits bestyrelse bemyndiget til at underskrive basisprospekter og tillæg til disse.

Åbningsdatoen for nye ISIN-koder vil fremgå af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

§ 11. Omsættelighedsindskrænkninger

De særligt dækkede realkreditobligationer sælges i markedet via Nordea Bank Danmark og er frit omsættelige både i og efter åbningsperioden, bortset fra hvad der følger af indskrænkningen af salg i USA eller til amerikanske juridiske personer på forsiden af dette basisprospekt samt i kapitlet om salgs- og handelsbegrænsninger på side 34 i dette basisprospekt. Den cirkulerende mængde oplyses løbende, blandt andet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S hjemmeside www.nasdaqomxnordic.com.

Skabelon for endelige vilkår

ENDELIGE VILKÅR FOR SÆRLIGT DÆKKEDE REALKREDITOBLIGATIONER UDSTEDT AF NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSKAB (herefter "Nordea Kredit")

Disse endelige vilkår (herefter de "Endelige Vilkår") gælder for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Nordea Kredit i henhold til Nordea Kredits Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer dateret den 12. februar 2015 og eventuelle prospektillæg til dette basisprospekt (herefter samlet "Basisprospektet"). De Endelige Vilkår vedrører kun de i tabellerne nedenfor angivne ISIN-koder (herefter "De Særligt Dækkede Realkreditobligationer").

Nordea Kredit erklærer at:

- De Endelige Vilkår er udarbejdet i henhold til § 18 i bekendtgørelse om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 5.000.000 euro og skal læses i sammenhæng med Basisprospektet.
- Basisprospektet er offentliggjort elektronisk på Nordea Kredits hjemmeside www.nordeakredit.dk og Finanstilsynets hjemmeside www.finanstilsynet.dk samt på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' hjemmeside www.nasdaqomxnordic.com
- En investor skal for at få de fulde oplysninger læse både Basisprospektet og de Endelige Vilkår.
- Resuméet for denne konkrete udstedelse er knyttet som bilag til disse Endelige Vilkår.

Obligationer omfattet af bestemmelser om regulering af refinansieringsrisikoen

De særligt dækkede realkreditobligationer kan være omfattet af bestemmelserne om regulering af refinansieringsrisikoen. I det tilfælde er dette markeret i tabel 2 nedenfor. Nærmere vilkår kan endvidere være angivet i en note til tabellen

Oplysning om, hvor den historiske udvikling for den pengemarkedsrente, der danner baggrund for referencerenten kan findes:

[Oplysninger kan findes [●].] [Ikke relevant, idet De Særligt Dækkede Realkreditobligationer er fast forrentede.]

Effektiv rente:

[●] [Metoden for beregning af den effektive rente er beskrevet på side [●] i Basisprospektet.]

Negativ rente:

[Ikke relevant, idet De Særligt Dækkede Realkreditobligationer er fast forrentede.] [Rentesatsen på særligt dækkede realkreditobligationer med variabel rente kan blive negativ. I tilfælde af, at renten bliver negativ forbeholder Nordea Kredit sig derfor på sådanne særligt dækkede realkreditobligationer i **danske kroner** at vælge mellem at (1) fastsætte rentesatsen til 0 pct., hvorved der ikke indeholdes negativ rente fra investorerne, eller (2) opkræve det negative rentebeløb hos investoren ved at foretage en modregning i udtrækningsbeløb, der tilfalder investoren, eller (3) foretage en nedskrivning af investorernes nominelle beholdninger i VP Securities A/S eller (4) anvende en kombination af (2) og (3). Et valg af en af de ovenstående fire muligheder træffes for hver enkelt rentetermin med negativ rentesats og kan således variere fra rentetermin til

rentetermin. Valget vil blive meddelt gennem VP Securities A/S' eller VP LUX S.à.r.l.'s systemer.]

For særligt dækkede realkreditobligationer med variabel rente i **euro** kan den beregnede rentesats ligeledes blive negativ, men i så fald fastsætter Nordea Kredit rentesatsen til 0 pct.

Hvis renten på en obligation kan blive negativ, er dette angivet i tabel 5 nedenfor.

Vedhængende rente:

Investorer betaler vedhængende rente for perioden fra sidste rentetermin til erhvervsdatoen.

Aftaler om prisstillelse:

[Nordea Kredit har ikke indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Realkreditobligationerne.]
[Nordea Kredit har indgået aftale med følgende virksomhed[er] om at stille bud- og udbudspriser i Realkreditobligationerne på følgende vilkår: *[Navn og adresse på virksomheder og en beskrivelse af vilkårene for aftalen om prisstillelse.]*

Oplysninger om kurser og den cirkulerede mængde af særligt dækkede realkreditobligationer:

Kurser og den cirkulerede mængde af særligt dækkede realkreditobligationer oplyses løbende [på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' hjemmeside: www.nasdaqomxnordic.com] [og/eller] *[andre regulerede eller lignende markeder hvor obligationerne eventuelt noteres].*

Interessekonflikter:

[Nordea Kredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter, der er væsentlige for Nordea Kredit i forbindelse med udbuddet af Realkreditobligationerne.]
[Beskrivelse af eventuelle interessekonflikter, der i forbindelse med udbuddet af Realkreditobligationerne er væsentlige for Nordea Kredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter.]

[De Særligt Dækkede Realkreditobligationer er variabelt forrentede og konverterbare.] [De Særligt Dækkede Realkreditobligationer er fastforrentede og konverterbare.] [De Særligt Dækkede Realkreditobligationer er variabelt forrentede og inkonverterbare.] [De Særligt Dækkede Realkreditobligationer er fastforrentede og inkonverterbare.]

Tabeller:

Tabel 1

[Følgende tabel 1 indsættes ved variabelt forrentede konverterbare eller inkonverterbare særligt dækkede realkreditobligationer]

ISIN-kode	Valuta	Åbningsdato/Dato for forrentningens begyndelse	Lukkedato	Udløbsdato

[Følgende tabel 1 indsættes ved fastforrentede konverterbare eller inkonverterbare særligt dækkede realkreditobligationer]

ISIN-kode	Kuponrente	Valuta	Åbningsdato/Dato for forrentningens begyndelse	Lukkedato	Udløbsdato

Tabel 2

ISIN-kode	Antal årlige kreditor terminer	Terminsperioder	Rentekonvention	Forfaldsdag for betaling af renter	Auktionstrigger	Rente-trigger

Tabel 3

ISIN-kode	Amortiseringsprofil på underliggende udlån	Mulighed for afdragsfrihed	Indfrielseskurs ved udtrækning

Tabel 4

ISIN-kode	Kreditvurdering (Rating)	Stykstørrelse	Afvikling (Valør)	Noteringssted	Registreringssted

[Følgende tabeller 5 og 6 indsættes ved variabelt forrentede konverterbare eller inkonverterbare særligt dækkede realkreditobligationer]

Tabel 5

ISIN-kode	Rentereguleringsfrekvens	Fixingperiode	Negativrente	Referencerente	Initialrentesats

Tabel 6

ISIN-kode	Fixingmetode	Bankdagskonvention	Rentetilæg/-fradrag	Renteloft/periode	Rentebund/periode

Disse Endelige Vilkår er godkendt af Nordea Kredit den 30. januar 2015

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab:

 Navn:
 Stilling:

 Navn:
 Stilling:

BILAG TIL DE ENDELIGE VILKÅR - RESUMÉ AF DENNE KONKRETE UDSTEDELSE

[Resumé af basisprospektet, herunder med oplysninger om de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer indsat.]

Beskrivelse af obligationsprogrammet

Realkreditobligationerne udstedes i dematerialiseret form (fondsaktiver).

Væsentlige oplysninger

Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/udbuddet

Nordea Kredit er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter, der er væsentlige for Nordea Kredit. Eventuelle fremtidige interesser eller interessekonflikter, der er væsentlige for Nordea Kredit, vil fremgå af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

Årsagen til udstedelsen og anvendelsen af provenuet

Provenuet fra udstedelserne anvendes til at finansiere realkreditlån mod pant i fast ejendom eller udlån til offentlige myndigheder ydet af Nordea Kredit.

Eventuelle overskydende midler fra en emission af særligt dækkede realkreditobligationer i henhold til dette basisprospekt anbringes i sikre og likvide værdipapirer i overensstemmelse med lovgivningens regler og interne politikker, jf. side 16 ff. i dette basisprospekt.

Vilkår og betingelser for udbuddet

Udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af tilbuddet

I åbningsperioden for de særligt dækkede realkreditobligationer kan der løbende ske salg i markedet enten gennem løbende udstedelser, auktioner, præemissioner eller blokemissioner. Der er ikke fortrydelsesret ved køb af de særligt dækkede realkreditobligationer. Betingelserne for udstedelsen af de særligt dækkede realkreditobligationer fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

Det endelige emissionsbehov for de enkelte særligt dækkede realkreditobligationer kendes ikke før en ISIN-kodes lukning, da det afhænger af låntagernes efterspørgsel efter lån finansieret ved den pågældende ISIN-kode. Den cirkulerende mængde oplyses løbende på www.nasdaqomxnordic.com. Ved anvendelse af auktioner annonceres vilkår og den udbudte mængde inden auktionen.

Investorer kan købe særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Nordea Kredit ved henvendelse til f.eks. banker eller børsrådgivere. Der skal ikke anvendes særlige formularer men alene aftales en depotkonto, hvor de særligt dækkede realkreditobligationer kan opbevares og en afkastkonto, hvor udtrukne beløb fra særligt dækkede realkreditobligationer og rente kan indsættes.

Åbningsperioden for udbuddet fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

Der findes ingen metode til at mindske tegninger eller til tilbagebetaling af overskydende beløb.

For særligt dækkede realkreditobligationer i DKK er mindste køb DKK 0,01, og for de særligt dækkede realkreditobligationer i EUR er mindste køb EUR 0,01. Stykstørrelsen fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

De særligt dækkede realkreditobligationer handles normalt med 3 bankdages valør, men denne regel kan fraviges, hvis begge parter i handlen er enige. Levering og clearing finder sted via VP Securities A/S eller VP LUX S.à.r.l. Nordea Kredit har i forbindelse med tilpasningen til nye EU-regler for værdipapircentraler (CSD-reguleringen) pr. 6. oktober 2014 ændret normal valør til 2 bankdage.

Handler med særligt dækkede realkreditobligationer optaget til handel på et reguleret marked offentliggøres i henhold til regler fastsat i medfør af lov om værdipapirhandel m.v. For så vidt angår NASDAQ OMX Copenhagen A/S, er dette børsens regler for udstedere af obligationer.

Den cirkulerende mængde kan i åbningsperioden blive øget ved løbende udstedelser, auktioner, præemissioner eller blokemissioner. I denne periode kan der samtidig ske førtidige indfrielse, ligesom der løbende betales afdrag på de ydede realkreditlån, dog ikke for stående eller afdragsfri lån. Den cirkulerende mængde kan således både stige og falde i åbningsperioden for de enkelte særligt dækkede realkreditobligationer. Når åbningsperioden slutter, emitteres der ikke mere i en ISIN-kode, og den cirkulerende mængde kan ikke længere stige.

Nordea Kredit offentliggør løbende oplysninger om de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' hjemmeside www.nasdaqomxnordic.com i henhold til regler for udstedere af særligt dækkede realkreditobligationer på NASDAQ OMX Copenhagen A/S:

- Ydelsesrækker (kvartalsvis)
- Debitormassens sammensætning (månedligt)
- Førtidige indfrielse (ugentligt)
- Udtrækninger (kvartalsvis)

De pågældende oplysninger offentliggøres ligeledes som selskabsmeddelelser på Nordea Kredits hjemmeside www.nordeakredit.dk under Investor information.

Der er ingen særlige fortegningsrettigheder knyttet til de særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Nordea Kredit.

Fordelingsplan og tildeling

Ingen investorer har fortrinsret til køb af de særligt dækkede realkreditobligationer.

På auktioner, der afholdes på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem.

Auktioner organiseres i samarbejde med Nordea Bank Danmark, der også fungerer som værdipapirhandler. For auktioner over NASDAQ OMX Copenhagen A/S' systemer får medlemmer besked om tildeling umiddelbart efter auktionen. Investorer, der handler gennem Nordea Bank Danmark, informeres telefonisk. Der vil normalt kunne handles i de udbudte realkreditobligationer, før der er givet besked om tildeling.

Kursfastsættelse

De særligt dækkede realkreditobligationer udbydes over NASDAQ OMX Copenhagen A/S til markedspriser, og kursen vil derfor ændre sig løbende i de særligt dækkede realkreditobligationers løbetid. Kursen kan ses på

www.nasdaqomxnordic.com.

Hvis Nordea Kredit vælger at søge notering på andre regulerede markeder end NASDAQ OMX Copenhagen A/S, vil det fremgå af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer, hvor kursen vil kunne ses.

Købere af særligt dækkede realkreditobligationer pålægges ikke andre udgifter ved købet end gældende handelsomkostninger (kurtage m.v.) udover markedsprisen. Købere af de særligt dækkede realkreditobligationer kan endvidere have depotomkostninger.

Placering og garanti

Udsteder af de særligt dækkede realkreditobligationer er Nordea Kredit. Emissioner foretages på Nordea Kredits vegne af Nordea Bank Danmark A/S, Christiansbro, Strandgade 3, Postboks 850, 0900 København C, via VP Securities A/S eller VP LUX S.à.r.l.

Nordea Kredit har ikke indgået nogen aftale med betalingsformidlere. Realkreditobligationerne registreres hos VP Securities A/S eller hos VP LUX S.à.r.l. (se adresser under afsnittet "vilkår og betingelser for de særligt dækkede realkreditobligationer" på side 19 i dette basisprospekt). Dette fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer. VP Securities A/S eller VP LUX S.à.r.l. beregner udtræknings- og rentebeløb for de enkelte pengeinstitutter ud fra deres investordepoter i VP Securities A/S eller VP LUX S.à.r.l. VP Securities A/S foretager en fordeling af stillede lines på disse pengeinstitutter via Danmarks Nationalbank. Det er herefter de enkelte institutter, der foretager udbetalinger af kuponrente og udtrukne særligt dækkede realkreditobligationer til investorers konti. Nordea Kredit kan træffe beslutning om at emittere særligt dækkede realkreditobligationer i andre lande og søge optagelse til handel og officiel notering på andre regulerede markeder end NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Nordea Kredit kan endvidere træffe beslutning om at registrere de særligt dækkede realkreditobligationer i andre værdipapircentraler. Det vil i så fald fremgå af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

Ingen virksomheder har givet tilsagn om at garantere udstedelsen, ligesom der heller ikke er truffet aftaler om placering af udstedelsen.

Aftaler om optagelse til omsætning og handel

For særligt dækkede realkreditobligationer, der udstedes i henhold til dette basisprospekt, vil Nordea Kredit søge om optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Nordea Kredit kan træffe beslutning om at søge optagelse til handel og officiel notering på andre regulerede markeder. Det vil fremgå af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

Udstedte særligt dækkede realkreditobligationer i henhold til dette basisprospekt er ikke noteret på andre regulerede markeder eller lignende end de, som fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

Ingen virksomheder har givet bindende tilsagn om at fungere som mæglere i sekundær omsætning. Realkreditobligationerne kan handles gennem danske værdipapirhandlere og kan blive omfattet af en frivillig market maker-ordning mellem handlerne på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. De største danske penge- og realkreditinstitutter kan forventes at være deltagere i en sådan market maker-ordning.

Der kan etableres en aftale om prisstillelse af de særligt dækkede realkreditobligationer, hvorved aftaleparterne forpligtes til at stille bud- og udbudspriser i et antal særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt. Det vil i så fald fremgå af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

Kreditvurdering

Realkreditobligationer, der udstedes i henhold til dette basisprospekt, kreditvurderes af Moody's og Standard & Poor's. Realkreditobligationerne har hos begge kreditvurderingsbureauer opnået den højeste kreditvurdering, hhv. Aaa og AAA.

I den forbindelse har Nordea Kredit leveret en række oplysninger, ligesom der er aftalt faste rapporteringsrutiner over for begge kreditvurderingsbureauer.

Kreditvurderingsbureauerne Moody's og Standard & Poor's er etableret i EU og er registreret i henhold til forordning (EF) nr. 1060/2009 om kreditvurderingsbureauer.

Nordea Kredit gør opmærksom på, at en meddelt kreditvurdering senere kan blive ændret, og at Nordea Kredit kan træffe beslutning om ikke at lade de særligt dækkede realkreditobligationer være omfattet af en kreditvurdering. Nordea Kredit kan endvidere beslutte at lade de særligt dækkede realkreditobligationer blive kreditvurderet af et andet godkendt kreditvurderingsbureau. Hvis ovenstående skulle ændre sig, vil det blive meddelt i et tillæg til basisprospektet og fremgå af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer.

Finansielle formidlere

Nordea Kredit erklærer at være indforstået med, at dette basisprospekt anvendes ved videresalg eller endelig placering af særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt via finansielle formidlere, som har fået tilsagn herom af Nordea Kredit. Nordea Kredit erklærer endvidere, at Nordea Kredit påtager sig ansvaret for dette basisprospekts indhold, også ved videresalg eller endelig placering af særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt via finansielle formidlere, som har fået tilsagn med hensyn til basisprospektets anvendelse.

Det ovenfor omtalte tilsagn gælder så længe dette basisprospekt er gældende.

Alene Nordea Bank Danmark A/S, Strandgade 3, 1401 København K, har fået tilsagn til at anvende dette basisprospekt ved udbud i Danmark.

Videresalg eller endelig placering af de særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt via finansielle formidlere kan finde sted, så længe dette basisprospekt er gældende.

Finansielle formidlere, som har fået tilsagn som omtalt ovenfor af Nordea Kredit, må anvende dette basisprospekt ved videresalg eller endelig placering af særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt i Danmark.

Hvis en finansiel formidler anvender dette basisprospekt til at lave et udbud af særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt, oplyser den finansielle formidler om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted.

Oplysninger om finansielle formidlere, som er ukendt på tidspunktet for godkendelsen af dette basisprospekt eller indgivelsen af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer, vil kunne findes på Nordea Kredits hjemmeside www.nordeakredit.dk. Yderligere finansielle formidlere, der måtte få tilsagn fra Nordea Kredit til at anvende dette basisprospekt til videresalg eller endelig placering af særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt, er ligeledes omfattet af salgs- og handelsbegrænsningerne på side 33 i dette basisprospekt.

Beskatning

Der tilbageholdes på datoen for dette basisprospekt ikke kildeskat i Danmark af kuponrenter og amortiseringer på særligt dækkede realkreditobligationer. Forfaldne renter samt besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationerne indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

Investorer opfordres til at søge særskilt rådgivning om beskatning af de særligt dækkede realkreditobligationer forud for investering.

Salgs- og handelsbegrænsninger

Nordea Kredit eller finansielle formidlere godkendt af Nordea Kredit vil ikke arrangere offentligt udbud af de særligt dækkede realkreditobligationer i nogen lande uden for Danmark, hvor særlige skridt ville være nødvendige for at arrangere et offentligt udbud. De særligt dækkede realkreditobligationer må alene videresælges under omstændigheder, hvor der ikke opstår pligt til at offentliggøre et prospekt. Alle personer, der får basisprospektet og/eller endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer i besiddelse, forpligter sig til at overholde alle relevante love og andre regler, der gælder i det land, hvor de køber eller sælger de særligt dækkede realkreditobligationer for egen regning.

Lovgivning

Regler om realkreditinstitutter og udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer

Nedenfor følger en beskrivelse af udvalgte elementer i lovgivningen.

Nordea Kredit er et dansk realkreditinstitut - se i øvrigt beskrivelsen af Nordea Kredit i basisprospektets kapitel om Nordea Kredit på side 58 ff. i dette basisprospekt. Realkreditinstitutter er kreditinstitutter reguleret i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Lov om finansiel virksomhed indeholder bl.a. regler om tilladelse for realkreditinstitutter, lovlige virksomhedsområder, god skik, ejerforhold, ledelse, virksomhedens indretning, midlernes anbringelse, solvens, likviditet og årsrapport.

Nordea Kredit er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, der påser overholdelsen af den gældende lovgivning på området. Finanstilsynet foretager løbende kontrol af Nordea Kredits aktiviteter, herunder ved inspektion i Nordea Kredit og kontrol af værdiansættelsen af belånte ejendomme samt ved regelmæssig rapportering fra Nordea Kredit.

Realkreditinstitutternes virksomhed er desuden reguleret i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Her findes bl.a. regler om sikkerheder for realkreditlån, løbetider og afdragsprofiler, lånegrænser, tilsyn samt bestemmelser om udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO), særligt dækkede obligationer (SDO) og realkreditobligationer (RO).

Et realkreditlån baseret på udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer har en løbetid på maksimalt 30 år – dog maksimalt 40 år for lån med sikkerhed i alment boligbyggeri, ungdomsboliger og private andelsboliger, såfremt långivningen sker på grundlag af tilsagn om støtte efter lov om almene boliger m.v.

Lån til ejerboliger til helårsbrug og fritidshuse kan uanset den sikkerhedsmæssige placering ikke ydes, så de amortiseres langsommere end et 30-årigt lån, der amortiseres over løbetiden med en ydelse, der udgør en fast procentdel af hovedstolen (annuitetslån). Dette krav kan inden for lånets løbetid fraviges for en periode på op til 10 år.

Forudsat at lånegrænsen ikke overstiger 75 pct. gælder begrænsningerne på løbetid og amortisation ikke for lån finansieret med særligt dækkede realkreditobligationer mod sikkerhed i følgende ejendoms kategorier:

- Ejerboliger til helårsbrug.
- Private andelsboliger.
- Private beboelsesejendomme til udlejning, herunder friplejeboliger.
- Alment boligbyggeri.
- Ungdomsboliger.
- Ældreboliger m.v.
- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål.

Lånegrænsen for den enkelte ejendom fastlægges ud fra ejendommens anvendelsesformål og dermed placering i de opstillede ejendoms kategorier jf. bekendtgørelse om afgrænsning af ejendoms kategorier og indfrielse af lån ved overgang til anden ejendoms kategori.

Lånegrænsen er maksimalt 80 pct. af ejendommens værdi for:

- Ejerboliger til helårsbrug.
- Private andelsboliger.
- Private beboelsesejendomme til udlejning, herunder friplejeboliger.
- Alment boligbyggeri.
- Ungdomsboliger.
- Ældreboliger m.v.

Lånegrænsen er maksimalt 60 pct. for:

- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål.
- Landbrugs- og skovbrugsejendomme, gartnerier m.v.
- Fritidshuse.
- Kontor- og forretningsejendomme.
- Industri- og håndværksejendomme.
- Kollektive energiforsyningsanlæg.

Dog kan lånegrænsen forhøjes fra 60 pct. til 70 pct., hvis der stilles supplerende sikkerhed på mindst 10 pct. for den del af lånet, der overstiger 60 pct. af ejendommens værdi for følgende ejendoms kategorier:

- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål.
- Landbrugs- og skovbrugsejendomme, gartnerier m.v.
- Kontor- og forretningsejendomme.
- Industri- og håndværksejendomme.
- Kollektive energiforsyningsanlæg.

Lånegrænsen er maksimalt 40 pct. for andre ejendomme, herunder ubebyggede grunde.

Om udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer

Udstedelsen af særligt dækkede realkreditobligationer til finansiering af realkreditlån er særligt reguleret i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og den i medfør heraf udstedte bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (herefter: "Balanceprincipbekendtgørelsen").

Særligt dækkede realkreditobligationer kan alene udstedes med sikkerhed i de aktiver, der er nævnt i § 152c, stk. 1, nr. 1 og nr. 3-5, i lov om finansiel virksomhed, og ydelse af lån finansieret med særligt dækkede realkreditobligationer skal ske i særskilte serier med seriereservefond. De særligt dækkede realkreditobligationer omfattet af dette prospekt udstedes i kapitalcenter 2, der er en serie med seriereservefond. Investorer i de særligt dækkede realkreditobligationer har således sikkerhed i den samlede kapital i kapitalcenter

2. Derudover vil investorer i de særligt dækkede realkreditobligationer, hvis de ikke fyldestgøres i kapitalcenter 2, kunne rette krav mod instituttet i øvrigt på linje med øvrige simple kreditorer.

Værdien af de aktiver, der dækker de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer, skal til enhver tid mindst svare til værdien af de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer, og pantsikkerheden for det enkelte lån skal til enhver tid overholde lånegrænsen herfor.

Hvis værdien af de aktiver, der er stillet til sikkerhed, ikke længere mindst svarer til værdien af de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer eller ikke overholder de lånegrænser, der var gældende på det tidspunkt, hvor lånet er ydet, skal realkreditinstituttet straks stille supplerende sikkerhed i form af aktivtyper opregnet i § 152c, stk. 1, nr. 1 og nr. 3-7 i lov om finansiel virksomhed til opfyldelse af kravet samt give Finanstilsynet meddelelse herom.

Hvis realkreditinstituttet ikke stiller supplerende sikkerhed, mister de særligt dækkede realkreditobligationer i den pågældende serie med tilhørende seriereservefond betegnelsen "særligt dækkede" og kan i stedet betegnes realkreditobligationer, hvis de på tidspunktet for tilbud om lån opfylder lovgivningens krav til realkreditobligationer. Hvis de igen opfylder kravene til særligt dækkede realkreditobligationer, kan denne betegnelse med Finanstilsynets tilladelse benyttes igen.

For realkreditinstitutter skal det til enhver tid gældende krav til basiskapital, der for tiden er mindst 8 pct. af de risikovægtede poster (solvenskravet) (dog mindst 5 mio. euro (minimumskapitalkravet)), være opfyldt i både de enkelte serier med seriereservefonde (kapitalcentre) og i instituttet i øvrigt. Basiskapitalen består af kernekapital og supplerende kapital med fradrag, som opgjort efter reglerne i lov om finansiel virksomhed.

Hvis solvenskravet i kapitalcenter 2 ikke er opfyldt, skal der overføres yderligere midler til dette kapitalcenter fra instituttet i øvrigt, forudsat at det ikke medfører, at instituttet i øvrigt ikke kan opfylde lovens solvenskrav. Ligeledes er der krav om, at der løbende skal foretages en vurdering af størrelsen af en eventuel overdækning i kapitalcenter 2, og det kan, med baggrund heri, blive aktuelt at overføre overskydende kapital til instituttet i øvrigt.

Regulering af refinansieringsrisikoen for visse særligt dækkede realkreditobligationer

I medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. samt den underliggende bekendtgørelse om refinansiering af rentetilpasningslån gælder i visse situationer regler om regulering af refinansieringsrisikoen for obligationer, der bruges til finansiering af realkreditlån, hvor løbetiden på disse obligationer er kortere end det bagvedliggende realkreditlån.

I forhold til loven, bekendtgørelsen samt Nordea Kredits obligationsvilkår anses en obligation for udstedt på det tidspunkt, hvor Nordea Kredits hovedbog i en værdipapircentral opskrives med de nyudstedte obligationer.

For de helt præcise bestemmelser henvises til § 6 i den ændrede lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.

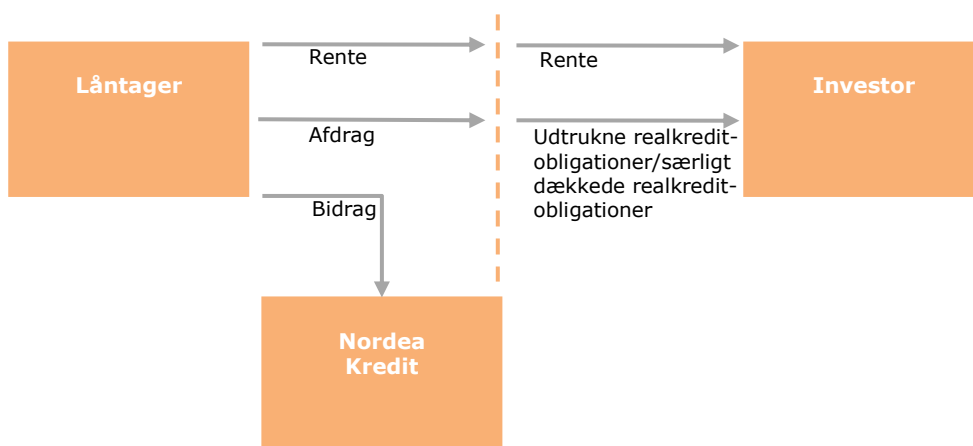
Balanceprincippet

Et grundlæggende element i dansk realkreditlovgivning er kravet om anvendelse af et balanceprincip, der sikrer en tæt sammenhæng mellem de ydede realkreditlån og den bagvedliggende finansiering. Balanceprincippet sætter snævre grænser for de likviditets-, rente- og valutarisici, som realkreditinstitutter må tage, og det er en afgørende faktor bag danske realkreditobligationers og særligt dækkede realkreditobligationers høje rating.

Kravet om overholdelse af et balanceprincip findes i lov finansiel virksomhed, i lov om realkreditlån og realkreditobligationer samt i Finanstilsynets ”balanceprincipbekendtgørelse” (bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring).

Balanceprincipbekendtgørelsen fastsætter grænser for, hvor store forskelle, der må være mellem (i) på den ene side indbetalingerne fra låntagerne med lån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller mod offentlig garanti, andre placeringer i aktiver, der kan indgå som sikkerhed, afledte finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle og placeringer og (ii) på den anden side udbetalingerne til ejerne af de udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter og afledte finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle. Grænserne reguleres ved rammer for størrelsen af de rente-, valuta-, likviditets- og optionsrisici som udstederne af sådanne obligationer må tage i henhold til balanceprincipbekendtgørelsen.

Balanceprincippet sikrer, at udlånet og finansieringen (fundingen) har en tæt sammenhæng og minimerer derved realkreditinstituttets renterisiko. Nedenfor illustreres balanceprincippet i forenklet form:



Udstedere af realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer kan for hvert register, serie med seriereservefond, gruppe af serier med fælles seriereservefond eller kapitalcenter vælge at overholde enten det overordnede eller det specifikke balanceprincip. Instituttet i øvrigt betragtes i balanceprincipbekendtgørelsen som en selvstændig serie henholdsvis et selvstændigt kapitalcenter. Nordea Kredit har valgt at overholde rammerne i henhold til det specifikke balanceprincip både for instituttet i øvrigt (realkreditobligationer) og for kapitalcenter 2 (særligt dækkede realkreditobligationer).

Balanceprincipbekendtgørelsens regler om både det overordnede og det specifikke balanceprincip

Balanceprincipbekendtgørelsen indeholder en række generelle regler, der gælder for både det overordnede og det specifikke balanceprincip.

Engagementer hidrørende fra finansielle instrumenter til risikoafdækningsformål med kreditinstitutter som modpart skal kunne rummes inden for den generelle grænse i lov om finansiel virksomhed på 15 pct. af udstederens udestående nominelle cirkulerende mængde af særligt dækkede realkreditobligationer for alle kreditinstitutfordringer. En eventuel overskridelse skal modsvares af supplerende sikkerhedsstillelse i sikre og likvide aktiver. En række midler er dog undtaget fra denne 15 pct. begrænsning, bl.a. termins- og indfrielsesbeløb fra låntagerne.

Kun finansielle instrumenter med kreditinstitutter, der er kvalificeret til 20 pct.'s vægtning efter bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov kan indgå i dækningsgrundlaget. Dette krav skal løbende være opfyldt. Hvis afdækningen foretages mod en anden del af virksomheden selv, er der en række supplerende krav.

Der må kun tages begrænsede rente-, valuta-, likviditets- og optionsrisici i en serie, en serie med seriereservefond, gruppe af serier med fælles seriereservefond eller kapitalcenter. Balanceprincipbekendtgørelsen specificerer rammerne herfor gennem reglerne for hhv. det overordnede og det specifikke balanceprincip.

Neden for er en oversigt over balanceprincipbekendtgørelsens regler for hhv. det overordnede og det specifikke balanceprincip.

Det overordnede balanceprincip

Risici skal opgøres på baggrund af forskellene i kapitalcentret mellem alle fremtidige indbetalinger på udlån, kapitalplaceringer og afledte finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle og udbetalinger på udstedte realkreditobligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer og afledte finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle.

Renterisikoen opgøres herefter som det største tab i nutidsværdi af de nævnte betalingsforskelle opgjort på baggrund af 6 forskellige antagelser om udviklingen i rentestrukturen. Afhængigt af størrelsen af renteændringerne i de forskellige scenarier, må renterisikoen for realkreditinstitutter maksimalt udgøre hhv. 1 pct. af solvenskravet tillagt 2 pct. af yderligere overdækning eller 5 pct. af solvenskravet tillagt 10 pct. af yderligere overdækning. Ved opgørelsen skal renterisici for forskellige valutaer summeres, og der kan ikke ske modregning af renterisiko mellem valutaer. Der kan dog ske en vis modregning af renterisici mellem hhv. euro og danske kroner, ligesom der gælder særlige regler i forbindelse med åbning eller lukning af et kapitalcenter.

Valutarisikoen skal opgøres som det største tab i nutidsværdien af de nævnte betalingsforskelle under 2 forskellige antagelser om udviklingen i valutakurser. For realkreditinstitutter er den maksimalt tilladte valutarisiko 10 pct. af solvenskravet tillagt 10 pct. af yderligere overdækning for euro samt 1 pct. af solvenskravet tillagt 1 pct. af yderligere overdækning for øvrige valutaer.

Optionsrisikoen skal opgøres ved risikoparameteren vega under forskellige antagelser om udviklingen i volatilitetsstrukturen. For realkreditinstitutter er den maksimalt tilladte optionsrisiko 0,5 pct. af solvenskravet tillagt 1 pct. af yderligere overdækning. Denne risiko skal også summeres for forskellige

valutaer, og der kan ikke foretages modregning af optionsrisici mellem forskellige valutaer. Dog kan der ske en vis modregning af optionsrisici mellem hhv. euro og danske kroner.

Rentebetalinger ind i registret, serien med seriereservefond, gruppen af serier med fælles seriereservefond eller kapitalcentret skal være større end rentebetalinger ud af registret, serien, serien med seriereservefond, gruppen af serier med fælles seriereservefond eller kapitalcentret i en periode på løbende 12 måneder. Endvidere skal nutidsværdien af alle fremtidige indbetalinger til kapitalcentret mv. til enhver tid være større end nutidsværdien af alle fremtidige udbetalinger fra kapitalcentret mv.

Renterisikoen og valutarisikoen på alle andre aktiver og passiver samt ikke-balanceførte poster end udlånet og de realkreditobligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer, der finansierer det, må ikke overstige hhv. 8 og 10 pct. af basiskapitalen.

Udstedelse af realkreditobligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer kan foretages som forhåndsemission af indgåede fastkursaftaler eller som blokemission på baggrund af en skønnet udlånsaktivitet. Hvis der foretages blokemission, må midler fra denne, der ikke umiddelbart anvendes til nye realkreditlån, ikke overstige den budgetterede mængde nye realkreditlån for de følgende 6 måneder.

Det specifikke balanceprincip

Udstedere, der vælger at opfylde kravene efter det specifikke balanceprincip, må ikke yde indekslån på grundlag af (i) udstedelse af nominelle obligationer eller omvendt eller (ii) realkreditobligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer, der indekseres med et andet indeks end det, der gælder for lånet. Disse krav kan dog fraviges, hvis der foretages fuld afdækning af forskelle mellem betalingsrækker ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Der må ikke ydes konverterbare lån på grundlag af udstedelse af inkonverterbare realkreditobligationer eller inkonverterbare særligt dækkede realkreditobligationer. Dette krav kan ikke fraviges gennem anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Udstedelse af realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer kan foretages som forhåndsemission af indgåede fastkursaftaler eller som blokemission på baggrund af en skønnet udlånsaktivitet. Hvis der foretages blokemission, må midler fra denne, der ikke umiddelbart anvendes til nyudlån, ikke overstige det budgetterede bruttoudlån for de følgende 90 dage, og midlerne skal anvendes hurtigst muligt til nye realkreditlån, og nye blokemissioner må ikke foretages, før allerede foretagne blokemissioner er anvendt fuldt ud, eller der er foretaget annullering af eventuelle overskydende obligationer. Sådanne overskydende midler skal placeres i sikre og likvide værdipapirer eller som indskud i kreditinstitutter i zone A med en opsigelsesfrist på maksimalt 12 måneder samt holdes adskilt fra øvrige midler.

Indfrielse af udlån med andre end de bagvedliggende realkreditobligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer må ikke overstige 15 pct. af den nominelle værdi af instituttets/udsteders udstedte realkreditobligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer i registret, serien med seriereservefond, gruppen af serier med fælles seriereservefond eller kapitalcentret. De til indfrielsen anvendte realkreditobligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer skal have tilnærmelsesvis samme betalingsrækker som de

udlån, der indfries.

Optioner, der anvendes til at afdække risici som følge af betalingsforskelle, må maksimalt have en løbetid på 4 år fra det tidspunkt, hvor aftalen indgås med låntageren.

Forskellene mellem alle fremtidige ind- og udbetalinger i forbindelse med realkreditlån (rente og afdrag fra låntagerne og betalinger herunder rente til obligationsejerne samt på afledte finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle) skal kunne opgøres på daglig akkumuleret, tilbagediskonteret basis for alle fremtidige ind- og udbetalinger i kapitalcentret mv. Et fremtidigt likviditetsunderskud, som følge af, at udbetalingerne overstiger indbetalingerne, må ikke i forhold til udstederens basiskapital overstige

25 pct. i år 1-3

50 pct. i år 4-10

100 pct. fra og med år 11.

Heri skal ikke medtages likviditetsunderskud, der modsvares af likviditetsplaceringer, når disse er anbragt i sikre og likvide værdipapirer eller som indskud i kreditinstitutter i zone A med en opsigelsesfrist på maksimalt 12 måneder.

Den renterisiko, der opstår som følge af betalingsforskelle i forbindelse med udlånet, må maksimalt udgøre et beløb svarende til 1 pct. af basiskapitalen. Renterisikoen opgøres som summen af renterisici for hver valuta, hvor der er betalingsforskelle, som det største fald i nutidsværdien af betalingsforskellene opgjort ud fra 6 forskellige antagelser om renteutviklingen. Der kan ikke ske modregning af renterisici mellem forskellige valutaer.

Renterisikoen på alle andre aktiver og passiver samt ikke-balanceførte poster end udlånet og de realkreditobligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer, der finansierer det, må ikke overstige 8 pct. af basiskapitalen.

Valutarisikoen på alle aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster må maksimalt udgøre 0,1 pct. af basiskapitalen.

Konkurs og rekonstruktion

I tilfælde af afsigelse af konkursdekret eller efter indledning af rekonstruktionsbehandling af udsteder kan der ikke overføres midler mellem serier med seriereservefond og instituttet i øvrigt.

I tilfælde af et realkreditinstituts konkurs anvendes kapitalcentrets midler opgjort efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v., til betaling af krav fra indehavere af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer i den pågældende serie eller gruppe af serier med seriereservefond samt krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer. Herefter dækkes krav omfattet af § 25, stk. 2, i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Overskydende midler indgår efter betaling af de i § 27 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. oplyste krav og gæld i konkursmassen.

Obligationsejerne har således en separatiststilling i kapitalcenter 2. I henhold til

lovgivningen fortsætter betalinger af renter og afdrag til investorerne, så længe der er midler til det og afventer ikke den endelige opgørelse af konkursboet.

Afsigelse af et konkursdekret over et realkreditinstitut kan ikke af indehavere af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og andre værdipapirer eller långivere efter § 15, stk. 1, i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser og fratager ikke realkreditinstitutts låntagere disses ret til at foretage hel eller delvis indfrielse af realkreditlån eller lån ydet på grundlag af udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer i overensstemmelse med de for lånet særligt gældende indfrielsesvilkår.

Hvis realkreditinstituttet ikke stiller supplerende sikkerhed, når dette er påkrævet, kan dette ikke af indehavere af særligt dækkede realkreditobligationer eller af långivere efter § 15, stk. 1, i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser.

Et konkursbo må ikke erlægge en ydelse til opfyldelse af krav fra indehavere af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer på et tidligere tidspunkt, end realkreditinstituttet var berettiget til at frigøre sig ved erlæggelse af ydelsen. Konkursboet må heller ikke opsiges låneaftaler i videre omfang end det tilkom realkreditinstituttet, og konkursboet kan kun ændre bidrag og lignende, hvis ændringen er begrundet i hensynet til de markedsmæssige vilkår, og der samtidig er konstateret et behov for yderligere midler til administrationen af boet.

Kurator kan udstede refinansieringsobligationer til erstatning af udløbne obligationer i den pågældende serie.

Ved et realkreditinstituts konkurs sidestilles modparter på de finansielle instrumenter indgået til afdækning af risici i en serie eller gruppe af serier af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer, jf. § 26, stk. 4, i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. konkursretligt med indehaverne af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer i den pågældende serie eller gruppe af serie.

Supplerende sikkerhed kan ikke omstødes efter konkurslovens § 70 eller § 72, medmindre den ikke fremstod som ordinær.

I tilfælde af rekonstruktionsbehandling skal realkreditinstituttet i videst muligt omfang fortsat opfylde sine betalingsforpligtelser i henhold til krav fra indehavere af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer ved forfald, medmindre rekonstruktøren bestemmer andet. Med rekonstruktørens samtykke kan realkreditinstitutter indgå aftaler om finansielle instrumenter, optage lån til betalingerne til investorerne og stille sikkerhed for sådanne lån i aktiver bortset fra realkreditpantebreve, der ligger til sikkerhed for obligationer, tilhørende den eller de serier med seriereservefond, for hvilke betaling finder sted. Rekonstruktøren kan udstede refinansieringsobligationer til erstatning af udløbne obligationer i den pågældende serie.

Yderligere information om gældende lovgivning

I tilknytning til de nævnte love har Finanstilsynet udstedt en række andre bekendtgørelser, der nærmere regulerer øvrige dele af realkreditinstitutternes virksomhed.

På Finanstilsynets hjemmeside www.finanstilsynet.dk er der adgang til alle gældende love og bekendtgørelser på dansk. En del af disse findes også i engelsk oversættelse.

Nordea-koncernen

Nordea-koncernen (Nordea Bank og dens datterselskaber, "Nordea-koncernen" eller "Koncernen") er en stor finanskoncern i Norden (Danmark, Finland, Norge og Sverige). Koncernen udøver desuden virksomhed i Rusland, de baltiske lande samt Luxembourg og har filialer en række andre steder i verden.

Nordea-koncernens moderselskab, Nordea Bank, er et svensk offentligt bankaktieselskab, som er stiftet i henhold til svensk lovgivning. Nordea Banks aktier er børsnoterede og handles på børserne i Stockholm, København og Helsinki. Nordea-koncernens hovedkontor ligger i Stockholm på adressen Smålandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm, Sverige.

Pr. 31. december 2014 udgjorde Nordea-koncernens aktiver EUR 669 mia., og kernekapitalen udgjorde EUR 25,6 mia. Pr. samme dato havde Nordea-koncernen omkring 11 mio. kunder på de markeder, hvor den opererer, hvoraf ca. 10 mio. er privatkunder under et fordelsprogram, og 0,5 mio. er aktive erhvervskunder.

Nordea-koncernen var pr. 31. december 2014 til stede med filialer på omkring 700 lokaliteter. Derudover har Koncernen et meget stort antal mobilbank- og internetkunder.

Desuden fungerer Nordea-koncernen som kapitalforvalter i Norden med EUR 262 mia. i kapital under forvaltning pr. 31. december 2014. Nordea-koncernen tilbyder også livsforsikringsprodukter.

Dannelsen af Nordea-koncernen

Nordea-koncernen blev skabt gennem internationale sammenlægninger, som gradvis resulterede i, at fire større nordiske finansielle institutioner dannede én enhed. Nordeas forgængere var Nordea Bank Sverige AB (publ) (tidligere Nordbanken AB (publ)) i Sverige ("Nordea Bank Sverige"), som 1. marts 2004 fusionerede med Koncernens moderselskab og ændrede navn til Nordea Bank AB (publ), Nordea Bank Danmark A/S (tidligere Unibank A/S) i Danmark ("Nordea Bank Danmark"), Nordea Bank Finland Plc (tidligere Merita Bank Abp) i Finland ("Nordea Bank Finland") og Nordea Bank Norge ASA (tidligere Christiania Bank og Kreditkasse ASA) i Norge ("Nordea Bank Norge").

Efter at Koncernens moderselskab i slutningen af 2000 tog navnet Nordea AB (publ), blev navnet Nordea successivt spredt ud i Koncernen, og i december 2001 havde bankerne og filialerne i Koncernen taget navnet Nordea.

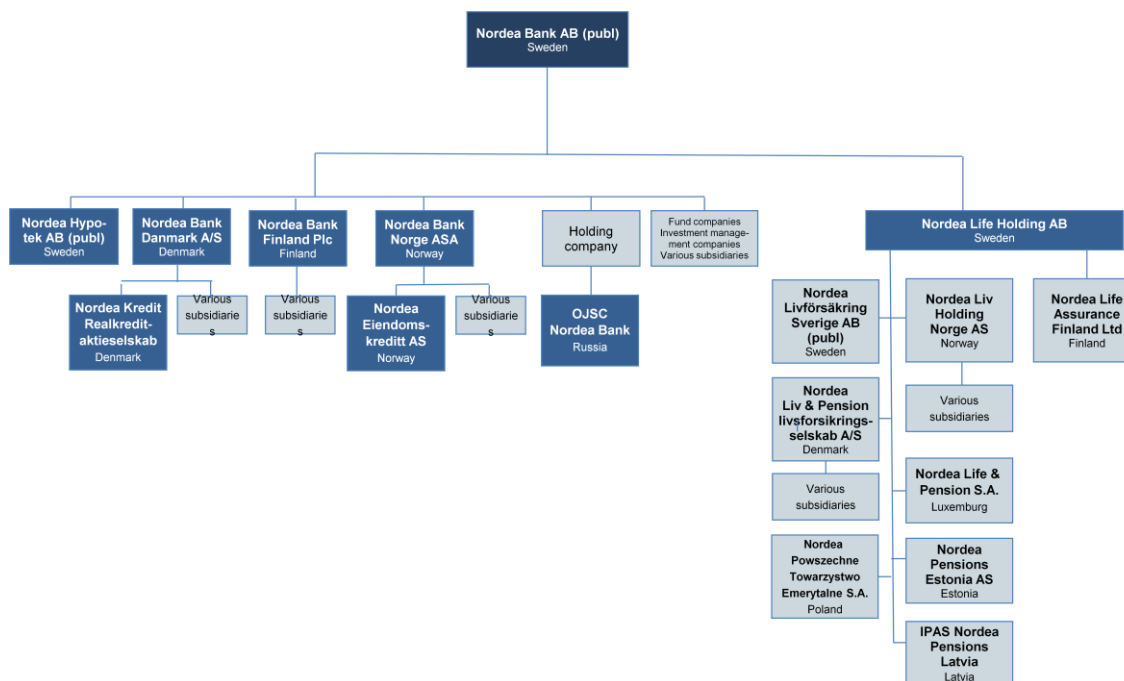
Juridisk struktur

For at forbedre driftskapaciteten, mindske risikoeksponeringen og forstærke kapitaleffektiviteten indledte Nordea-koncernens bestyrelse i juni 2003 en ændring af Koncernens juridiske struktur. Arbejdet med den interne omstrukturering startede i 2003, hvor Nordea, moderselskabet i Nordea-koncernen, købte Nordea Bank Sverige, Nordea Bank Danmark og Nordea Bank Norge af Nordea Bank Finland. Samtidig købte Nordea AB (publ) også Nordea North America, Inc. af Nordea Bank Finland. Efter disse køb blev Nordea Bank etableret som en bank, og navnet blev ændret til Nordea Bank AB (publ). Derefter fusionerede Nordea Bank Sverige med Nordea Bank. Patent- og registreringskontoret (i dag Bolagsverket) registrerede fusionen 1. marts 2004.

Nordea-koncernen stræber efter hele tiden at forenkle sin juridiske struktur, og

målet er at omdanne Nordea Bank til et europæisk selskab, dvs. et "Societas Europaea". En omdannelse forudsætter bl.a., at Nordea Bank får tilladelse fra de relevante myndigheder. De reguleringsmæssige tiltag som følge af finanskrisen og de ændrede rammevilkår, som ofte betegnes som "the New Normal", vurderes løbende af Nordea-koncernen, og der kan forekomme yderligere regulering.

Nedenstående figur viser Nordea-koncernens overordnede juridiske struktur pr. 1. april 2014.



Nordea Bank (Nordea-koncernens moderselskab) har udenlandske filialer i Norge, Finland, Danmark, de baltiske lande og Kina. Aktiviteterne i de baltiske lande blev overført fra Nordea Bank Finland til Nordea Bank 1. april 2014. Aktiviteterne i filialerne i Storbritannien og Tyskland blev overført fra Nordea Bank Finland til Nordea Bank den 1. januar 2015.

Nordea-koncernens organisationsstruktur

Oversigt

Nordea-koncernens organisationsstruktur, som blev introduceret i juni 2011 og videreudviklet i 2013, er bygget op omkring tre overordnede forretningsområder: Retail Banking, Wholesale Banking og Wealth Management. Group Corporate Centre og Group Risk Management er andre centrale dele i Nordea-koncernens organisation.

I Nordea-koncernens organisation er alle dele af værdikæden – kundeansvar, support, produkter, personale og it-udvikling – integreret i de tre overordnede forretningsområder med det mål at forbedre effektiviteten, øge egenkapitalforrentningen og skabe endnu dybere kunderelationer. Ved at organisere forretningsområderne på grundlag af værdikæder opnår Nordea-koncernen, at ansvaret for at skabe øget effektivitet tydeliggøres, samt at Nordea-koncernen hurtigt kan tilpasse sig nye regler og øgede krav om lønsomhed. Formålet med organisationen er også at gøre det muligt for alle medarbejdere i Nordea-koncernen at arbejde tæt sammen med kunderne, så de forstår kundernes

behov og præferencer og leverer derefter. Kundesegmentering og differentiering af værditilbuddet og ressourceallokeringen alt efter kundernes behov udgør kernen i Nordea-koncernens kundestrategi.

Retail Banking har ansvaret for kunderelationerne til privatkunder og små, mellemstore og store erhvervs-kunder i Norden og de baltiske lande. Retail Banking har således ansvaret for segmenteringen (kunde-grupper) og værditilbuddet (kunde-programmer), tværnationale kunde-strategier og salgsprocesser. Forretningsområdet aktiviteter sker gennem følgende kunde-områder: Banking Danmark, Banking Finland & baltiske lande, Banking Norge, Banking Sverige, Digital Banking og Nordea Finance og andre enheder vist i koncerndiagrammet nedenfor.

Wholesale Banking bygger på Nordea-koncernens kundeorienterede relationsstrategi og skal sikre, at alle produkter og serviceydelser i Nordea-koncernen når de største erhvervs-kunder og institutionelle kunder. Forretningsområdet omfatter følgende enheder: Corporate & Institutional Banking, Nordea Bank Rusland, Markets Fixed Income, Currencies and Commodities, Markets Equities, Markets Investment Banking, Transaction Products og Core Functions som vist i koncerndiagrammet nedenfor.

Wealth Management omfatter følgende forretningsenheder: Private Banking International, Private Banking i Danmark, Private Banking i Finland, Private Banking i Norge, Private Banking i Sverige, Asset Management, Life & Pensions, Savings & Wealth Offerings og Strategy, Support & Control. Private banking-aktiviteterne foregår via en integreret model med Retail Banking.

Group Corporate Centre ("GCC") omfatter følgende enheder: Group Treasury, Group Capital, Group Strategy & Business Control, Investor Relations, Group Finance, IT, Group IT, Group Legal og Group Workplace Management. GCC er en koncernfunktion, som har ansvaret for at etablere strategiske og finansielle rammer og processer samt yde faglig bistand og rådgivning inden for sit specialisterområde.

Group Risk Management ("GRM") er en koncernfunktion, som styrer og overvåger alle typer risici for Nordea-koncernen. GRM omfatter følgende enheder: Group Credit Risk, Group Market and Counterparty Credit Risk, Group Operational Risk og Group Credit Control.

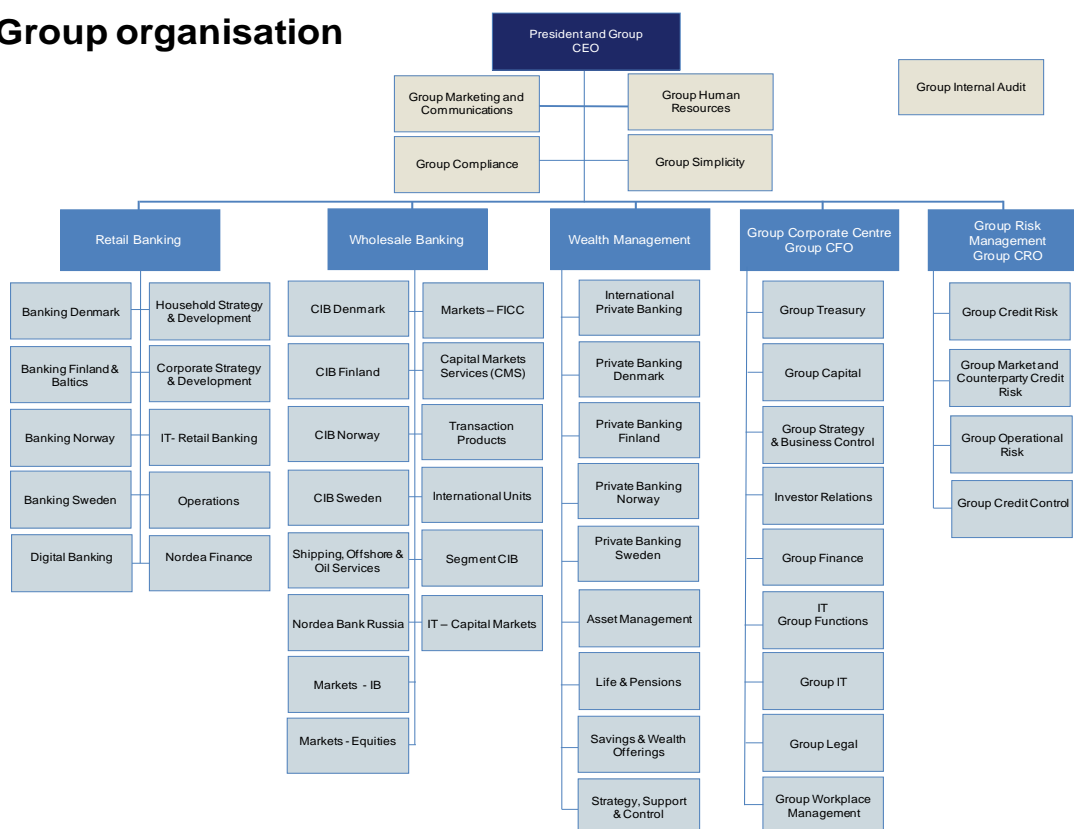
Forretningsområder

Kernen i Nordea-koncernens strategi er segmentering af kunder og differentiering af både værditilbud og ressource-tildeling efter kundebehov. Nordea-koncernens kunder er først og fremmest inddelt i to store hovedgrupper: privatkunder og erhvervs-kunder. Koncernen har som mål at opbygge langvarige kunderelationer og at blive en livslang finansiell partner for kunderne. Vejen dertil er at forstå kundens specifikke behov for produkter og serviceydelser og tilbyde produkter og rådgivning, der er skræddersyet kundens specifikke behov.

Nordea-koncernen har inddelt aktiviteterne relateret til privatkunder og erhvervs-kunder i tre hovedforretningsområder: Retail Banking, Wholesale Banking og Wealth Management. Hvert forretningsområde består af et antal enheder, som fungerer som selvstændige enheder med ansvar for eget resultat.

Nedenstående diagram viser Nordea-koncernens organisation.

Group organisation



Retail Banking

Retail Banking er Nordea-koncernens største forretningsområde. Retail Banking har ansvaret for kunderelationerne til privatkunder samt små, mellemstore og store erhvervs kunder i Norden og de baltiske lande. Retail Banking er ansvarlig for både segmentering (kunde grupper) og værdis tilbud (kunde programmer), tvær nationale kunde strategier og salgs processer.

Det er Retail Bankings ambition at skabe en førende retailbank i Europa hvad angår lønsomhed, effektivitet og kundeoplevelser. Retail Banking drives via følgende kunde områder: Banking Danmark, Banking Finland & baltiske lande, Banking Norge, Banking Sverige, Digital Banking og Nordea Finance og andre enheder vist i koncerndiagrammet ovenfor.

Inden for Retail Banking benytter Nordea-koncernen flere distributionskanaler over for privatkundesegmentet for at sikre, at kunderne har adgang til bankens serviceydelser, når og hvor det passer dem. De tre hovedkanaler i Retail Bankings distributionsstrategi er filialer, kontaktcentre, Netbank og Mobilbank. De forskellige kanaler er integreret via Nordea-koncernens kunderelationssystem, som registrerer kundens transaktioner i samtlige kanaler. Det betyder, at kundens brug af en kanal samtidig registreres i de øvrige kanaler. Nordea-koncernen inddeler privatkunderne i kundesegmenter baseret på forretningsomfang samt det antal produkter og serviceydelser, som kunden har i Nordea-koncernen. Kundesegmenterne er inddelt i premium-kunder, fordel+kunder, fordelskunder og basiskunder. Rådgiverne inden for Retail Banking søger at opbygge relationer til privatkunderne og at tilbyde produktløsninger, som er skræddersyet til kundens specifikke behov.

Nordiske erhvervs kunder i Retail Banking inddeles i følgende kundesegmenter: små, Erhverv+Privat-, mellemstore og store erhvervs kunder. Målet for kundesegmenterne små, mellemstore og store erhvervs kunder er at udvikle

kunderelationerne og at blive kundernes hovedbankforbindelse. Retail Banking har herudover indført et koncept, hvor små erhvervskunder får en rådgiver, der kan rådgive dem om både virksomhedens og kundens private økonomi.

Wholesale Banking

Wholesale Bankings mission er at skabe stærke relationer og et stærkt produktudbud til de største nordiske erhvervskunder og institutionelle kunder i Nordea Bank. Forretningsområdet skal sikre integration af værdikæden lige fra kundeenheder til produkt-, support- og it-enheder.

Det er Nordea-koncernens opfattelse, at strategien for de største erhvervskunder har vist sin styrke under de igangværende forandringer i sektoren. Med lokale salgsorganisationer og en global produktionsplatform kan Nordea-koncernen sikre både tætte kunderelationer og stordriftsfordele. Relationsstrategien sikrer indgående kendskab til kunden og dennes branche, hvilket styrker Wholesale Bankings kundetilbud.

Aktuelt omfatter Wholesale Banking enhederne Corporate & Institutional Banking, Shipping, Offshore & Oil Services, Banking Rusland, Nordea Markets, Transaction Products og International Units.

Forretningsområdet omfatter følgende enheder: Corporate & Institutional Banking, Nordea Bank Rusland, Markets Fixed Income, Currencies and Commodities, Markets Equities, Markets Investment Banking, Transaction Products, Shipping, International Units, Segment CIB og Core Functions som vist i koncerndiagrammet ovenfor.

Beskrivelse af enhederne i Wholesale Banking

Corporate & Institutional Banking

Corporate & Institutional Banking består af fire selvstændige enheder – én i hvert af de fire nordiske lande. Enhederne betjener erhvervskunder og institutionelle kunder. Dedikerede kundeteam bestående af en senior relationship manager, produkt- og kreditspecialister samt juridiske eksperter betjener kunderne. Senior relationship manageren har ansvaret for at koordinere alle aktiviteter relateret til den specifikke kunde.

Kunderne tilbydes skræddersyede løsninger og et fuldt udbud af finansielle serviceydelser, herunder lån, indlån, cash management-serviceydelser, projektf finansiering, eksportfinansiering og trade finance, corporate finance samt kapitalmarkedsprodukter. Ud over erhvervskunder og institutionelle kunder i Norden har Corporate & Institutional Banking ansvaret for erhvervsdelen af Nordea-koncernens internationale aktiviteter.

Shipping, Offshore & Oil Services

Shipping, Offshore & Oil Services er den kundeenhed, der har ansvaret for at betjene kunder inden for shipping-, offshore- og olieservicesektoren samt krydstogts- og færgebranchen globalt. Nordea-koncernen er en af de førende banker inden for shipping- og offshoresektoren globalt med et stærkt brand og en førende position på syndikeringsmarkedet.

Shipping, Offshore & Oil Services består af følgende underenheder: Shipping Europe, Asia and Middle East, Shipping Norway, Shipping Denmark, Global Offshore & Oil Services og Global Syndication. Medarbejderne i disse enheder er placeret i Nordea Bank Norge, Nordea Bank Danmark, Nordea Bank og Nordea Bank Finland, herunder Nordea Bank Finlands filialer i London, New

York og Singapore. Kompetencecentret for Shipping, Offshore & Oil Services er placeret i Oslo, Norge, som en del af Nordea Bank Norge.

Nordea Bank Rusland

Nordea Bank Rusland tilbyder et fuldt sortiment af bankydelser til erhvervs- og privatkunder. Erhvervs-kunder omfatter førende russiske, skandinaviske og internationale virksomheder med aktiviteter i Rusland. Nordea Bank Rusland tilbyder account & cash services, cash management-serviceydelser, udlån, trade finance og projektf finansiering, leasing og factoring, indlån og bankkort ydelser. Banken har særligt fokus på store globale virksomheder og nordiske kernekunder.

International Units

International Units sikrer Nordea-koncernens tilstedeværelse på større finansielle markeder, hvor Koncernens kunder tilbydes en bred vifte af produkter og serviceydelser. Enheden fokuserer på store nordiske erhvervs-kunder og institutionelle kunder med aktiviteter uden for Norden samt internationale kunder med aktiviteter i Norden. International Units består af fem filialer beliggende i New York, London, Frankfurt, Shanghai og Singapore samt to repræsentationskontorer i São Paulo og Beijing.

Segment CIB

Segment CIB har ansvaret for at supportere Corporate & Institutional Banking og Shipping, Offshore & Oil Services på tværs af alle landene. Enheden omfatter tre overordnede områder: Corporate Research, Segment Management and International Banks. International Banks har ansvaret for relationer med banker, bankejede kapitalforvaltere samt stater, overnationale institutioner og organisationer uden for de nordiske lande.

Markets

Det er Nordea-koncernens overbevisning, at Koncernen er førende på markeds- og investment banking-området i Norden. Markets er ansvarlig for al handel med finansielle instrumenter, analyse og salg inden for valuta, obligationer, aktier, strukturerede produkter og råvarer og kapitalmarkedsprodukter samt corporate finance. Markets tilbyder sine produkter til alle Nordeas kundesegmenter.

Markets er en kundedreven forretning, hvor grundlaget for handelsaktiviteterne er håndtering af den underliggende risiko i kundetransaktioner og ikke egenhandel. Markets består af tre hovedenheder: Fixed Income, Currencies and Commodities ("FICC"), Markets Investment Banking og Markets Equities, der alle primært har hjemme i de nordiske hovedstæder. Værdikæden for kapitalmarkedsprodukter består ud over de nævnte enheder af Financial & Risk Control, Capital Markets Services (CMS) and Capital Markets IT. Markets FICC tilbyder risikostyringsprodukter, men også kredit- og kapitalformidling bl.a. via repoforretninger og værdipapirudlån. Capital Markets under Markets Investment Banking tilbyder rådgivning inden for kredit- og kapitalformidling, men har ikke selvstændig adgang til kapitalallokering.

Transaction Products

Transaction Products består af tre hovedenheder: Cash Management, Trade Finance og Authentication and Financial Anti-Crime. Cash Management tilbyder betalings- og cash pool-løsninger. Trade Finance bistår eksport- og importkunder med betaling, finansiering og risikostyring bl.a. via garantier, rembursere og inkasso. Authentication and Financial Anti-Crime væsentligste opgave er at drive

en effektiv supportorganisation mod økonomisk kriminalitet.

Wealth Management

Wealth Management tilbyder investerings-, opsparings- og risikostyringsprodukter og -løsninger. Området forvalter kundernes aktiver, tilbyder formueplanlægning og yder investeringsrådgivning til formuende privatkunder samt til institutionelle investorer. Målsætningen for Wealth Management er at blive den førende kapitalforvalter i Norden med global rækkevidde og kapacitet. Dette skal ske ved at sikre kunderne rådgivning af høj kvalitet, et højt serviceniveau og et bredt og dybt udbud af produkter af høj kvalitet via en omkostnings- og kapitaleffektiv model. Forretningsområdet består af otte forretningsenheder: Asset Management, Life & Pensions, Private Banking i Danmark, Private Banking i Finland, Private Banking i Norge, Private Banking i Sverige, International Private Banking og Savings & Wealth Offerings samt supportenheden Strategy, Support & Control.

Beskrivelse af enhederne i Wealth Management

Ud over investeringsforvaltning og investeringsfonde i Nordea-koncernen er Asset Management også ansvarlig for at tilbyde institutionelle kunder og eksterne distributører investeringsprodukter. Life & Pensions tilbyder privat- og erhvervskundesegmentet livsforsikrings- og pensionsprodukter samt serviceydelser. Enheden driver forretning i ti europæiske lande. Kunderne betjenes via filialer, Nordea Life & Pensions' egen salgsstyrke samt eksterne distributionskanaler. Private Banking rådgiver formuende kunder i Nordea-koncernen om alle aspekter af deres økonomi. Via Koncernens afdelinger i Luxembourg og Zürich tilbyder International Private Banking serviceydelser på linje med Private Banking, men til privatkunder bosat i lande uden for Nordea-koncernens hjemmemarkeder. Savings & Wealth Offerings har ansvaret for opsparingsprodukter til alle Nordea-koncernens segmenter, herunder aktivallokering, porteføljeplanlægning, aktiehandel og salgssupport i forbindelse med distribution. Strategy, Support & Control styrer og tilpasser supportfunktionerne for alle enhederne i Wealth Management.

Private Banking

Nordea-koncernens private banking-aktiviteter drives på grundlag af en integreret model med Retail Banking. Det er Nordea-koncernens opfattelse, at denne integrerede driftsmodel gør det muligt at drage fuld fordel af hele Koncernens distributionskapacitet og kundebasen samt at udnytte den samlede kompetence i Nordea-koncernen inden for investering og produktudvikling.

Ud over den nordiske private banking-virksomhed har Nordea-koncernen også internationale private banking-aktiviteter. Aktiviteterne er rettet mod nordiske kunder, som er bosat i udlandet, samt internationale, ikke-nordiske kunder.

Asset Management

Asset Management er ansvarlig for udbuddet af Nordea-koncernens investment management-produkter samt insourcingen af eksterne produkter til Nordea-koncernens kunder. Produkterne udbydes til privat- og erhvervskunder, herunder institutionelle kunder. Udbuddet omfatter investeringsfonde samt diskretionære mandater inden for alle aktivklasser, men hovedsageligt aktier, obligationer og balancerede produkter. Asset Managements produkter distribueres til Nordea-koncernens kunder via Retail Banking, Wholesale Banking og Private Banking. Distributionen af produkter til store institutionelle kunder og eksterne

distributører sker via kundenheden Institutional Clients i Asset Management og Global Fund Distribution.

Life & Pensions

Life & Pensions omfatter produktudvikling, produktion og livsforsikrings- og pensionsproduktpakker til privat- og erhvervskunder. Moderselskabet for Life & Pensions' aktiviteter er Nordea Life Holding AB. Mens aktiviteterne udføres i juridiske enheder, der er 100 pct. ejet af Nordea Life Holding AB, betjenes kunderne via Retail Bankings filialer, Life & Pensions' egen salgsstyrke eller via tilknyttede agenter, mæglere og i mindre omfang andre finansielle institutioner.

Beskrivelse af Group Corporate Centre

GCC har ansvaret for at levere udvalgte grundlæggende elementer, der er nødvendige for bankaktiviteterne i hvert af Nordea-koncernens forretningsområder. GCC skal sikre, at Nordea Bank har en passende strategi og porteføljesammensætning. Enheden er desuden ansvarlig for måling og analyse af resultater samt for Nordea-koncernens kapital- og likviditetsstyring. GCC bidrager direkte til Nordea-koncernens resultat med kapital og funding, egenhandel og optimering af skatteforholdene. Derudover er GCC ansvarlig for at sikre passende processer for regnskabsaflæggelse.

Beskrivelse af Group Risk Management

GRM styrer og overvåger alle risikoaspekter, herunder kredit-, markeds- og operationelle risici. Enheden udvikler risikomodeller, kreditpolitikker, kreditprocesser og it-værktøjer, der understøtter forretningsområderne og andre forretningsenheder i Nordea-koncernen sammen med effektive processer og disciplineret risikostyring.

Strategi

Nordea-koncernen er en universal bankkoncern med en relationsstrategi, der fokuserer på kunderne og rådgivning. Strategien går først og fremmest ud på at tilgodese kundernes behov, og det er afgørende for Koncernens succes og fremtidige eksistens, at det lykkes. Nordea-koncernens strategi er baseret på planen for 2015, som fokuserer på den fortsatte udvikling af relationsstrategien. Kernen i strategien er ambitionen om at kende, rådgive, betjene og være der for kunderne med henblik på at opbygge langsigtede relationer, og hvor de vigtigste fokusområder er:

- Balanceret kundefokus – som bygger på en kundeorienteret organisation, hvor de rigtige produkter leveres på den rigtige måde til den rigtige pris.
- Menneskefokus – Nordea-koncernens målsætninger og incitamentsprogrammer afspejler klare værdier og principper, og hvordan ledere leder, udvikler og støtter medarbejdere; værdier og lederskab er de stærkeste drivkræfter bag præstationer og virksomhedskultur.
- Værdikædeoptimering og reduceret kompleksitet – udvikling og brug af best practice, hvor fokus er på enkelhed, gennemsigtighed og reduktion af kompleksitet, og hvor der samtidig tages hensyn til Nordea-koncernens kunder og deres behov.
- Det er Nordea-koncernens opfattelse, at det at have én driftsmodel med ejerskab for en hel værdikæde forankret i de enkelte forretningsområder sikrer overblik, direkte ansvar og sammenhæng.

- Tillid og ansvar, fortsat fokus på compliance og vægt på at indføre nye regler hurtigt og dermed gøre det mulig at udnytte fordelene ved compliance-relaterede investeringer; også i form af et dybere kendskab til Nordea-koncernens kunder og risici.

Den fokuserede relationsstrategi ligger til grund for Nordea-koncernens finansielle mål, som beskrives nedenfor. Nordea-koncernen anerkender, at den for at opfylde kundernes behov fremover på en fleksibel og tilpasningsdygtig måde i endnu højere grad skal fokusere på at forenkle produkter, infrastruktur, processer og systemer.

Det er Nordea-koncernens opfattelse, at lønsomhed er en væsentlig forudsætning for at kunne fastholde en høj kreditrating, lave fundingomkostninger og fleksibilitet i Nordea-koncernens kapitalposition, samt at sund lønsomhed er en forudsætning for at kunne skabe positive kundeoplevelser på en holdbar måde. Skal Nordea-koncernen fortsat rangere blandt de bedste i sin sammenligningsgruppe af europæiske banker, kræver det, at Nordea-koncernen øger egenkapitalforrentningen gennem forbedringer af både omkostnings- og kapitaleffektiviteten og samtidig fortsat sikrer vækst i indtægterne. I tråd med denne strategi har Nordea fastsat et enkelt finansielt mål for Koncernen. Ambitionen på mellemlang sigt er at opnå en egenkapitalforrentning på 13 pct. under hensyntagen til det nuværende lave renteniveau med en kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital på over 13.

Kapitalpolitik

Nordea-koncernen har fastlagt en kapitalpolitik med henblik på at afspejle den nye regulering. Ifølge den nuværende kapitalpolitik skal Koncernens egentlige kernekapitalprocent være over 13, mens solvensprocenten skal være over 17. Da der fortsat er usikkerhed om de svenske tilsynsmyndigheders syn på standardiserede modeller, der af bankerne skal bruges til at beregne størrelsen af søjle II-tillæg, samt anden usikkerhed på reguleringsområdet, vil Nordea-koncernens kapitalpolitik blive revideret, når der foreligger en afklaring om reguleringen af bankerne. Kapitalpolitikken er baseret på ledelsens aktuelle vurdering af kapitaliseringen, selvom der fortsat hersker usikkerhed om de endelige rammer for de nye kapitalkravsstandarder, herunder den nationale implementering af CRD IV. Nordea-koncernen anser målene for minimumsmål under normale forretningsforhold, idet reglerne er dynamiske over konjunkturperioden. Ambitionen for så vidt angår udbytte er fortsat at øge payout ratio i 2015 og samtidig fastholde en stærk kapitalbase. Det langsigtede mål vil blive fastlagt, når der er afklaring om reguleringen af bankerne.

Væsentlige initiativer og tiltag

Med henblik på at øge indtjeningen har Nordea-koncernen identificeret og iværksat en række initiativer. Disse initiativer omfatter ændringer af prissætningen af eksisterende udlån i alle segmenter, fokus på krydssalg for at levere flere tjenester til kunderne og flere følgefretninger. Som led i relationsstrategien er der også fokus på løbende at tiltrække flere relationskunder. Det er Nordea-koncernens opfattelse, at den nye situation med lav vækst øger behovet for stram omkostningsstyring for stadig at være konkurrencedygtig i betjeningen af kunderne. Denne målsætning skal nås ved øget effektivitet og fokus på forenkling af processer og infrastruktur. Den fysiske distribution strømlines, standardiserede bankforretninger flyttes til online-/mobilkanaler, og rådgivningstilbuddet i filialerne optimeres. Initiativer for at øge den driftsmæssige effektivitet via en centralisering af supportfunktioner,

automatisering af processer og omlægning af filialnettet indgår i effektiviseringsplanen. Parallelt med dette er der en omfattende forandringsagenda med fokus på at strømline og forenkle eksisterende it-systemer og bl.a. øge digitaliseringen af kundedokumentationen.

I alt ventes besparelsesinitiativerne at medføre en bruttobesparelse på ca. EUR 900 mio. Besparelserne gør det muligt at investere i lovpligtige reguleringsprojekter og it-infrastruktur samt i de kunderelaterede områder. Desuden bidrager besparelserne til, at Nordea-koncernen kan nå målsætningen om et omkostningsniveau i 2015, der er 5 pct. lavere end i 2013. For fortsat at kunne imødekomme kundernes behov for finansiering er det nødvendigt at øge kapitaleffektiviteten. Koncernen vil arbejde sammen med kunderne for at sikre, at de mest kapitaleffektive løsninger vælges. Dette omfatter optimering af løbetiden på udlån, aftaler om sikkerheder samt brug af produkter uden for balancen, når dette er hensigtsmæssigt. Gennemgang af korrekt registrerede sikkerheder, porteføljegenomgang og udvikling af mere avancerede risikomodeller ventes at bidrage yderligere. I alt ventes initiativerne for at øge kapitaleffektiviteten at reducere Nordea-koncernens risikoeksponering med ca. EUR 35 mia. i 2015 (risikoeksponeringen blev reduceret med EUR 7,8 mia. brutto i 2013), hvilket vil modvirke effekten af den nye regulering og vækst frem til 2015.

Relationsstrategier på privat- og erhvervskundesiden

Nordea-koncernens relationsstrategi er opdelt i en strategi for privatkunder og en for erhvervskunder.

Privatkundestrategi

Privatkunderne inddeles i fire segmenter baseret på omfanget af deres forretninger med Nordea-koncernen. Nordea-koncernen har udviklet værditilbud til de enkelte segmenter, herunder kontaktpolitik, serviceniveau, prissætning og produktløsninger. Grundtanken i denne strategi er at yde den bedste service, give den bedste rådgivning og tilbyde de bedste produktløsninger til kunderne og derved sikre loyalitet, øget brandværdi samt stigende forretningsomfang og indtægter. Koncernen har gennemsigtige priser, der generelt ikke kan forhandles. Det er Nordea-koncernens opfattelse, at den har et stort og konkurrencedygtigt udbud af produkter og stor distributionskraft. Produktudviklingen har fokus på at reducere kompleksiteten og skabe produkter med et lavt kapitalforbrug for at imødekomme kundernes behov samt myndighedskrav. Nordea-koncernens værditilbud inden for opsparingsprodukter er udviklet med henblik på at tage højde for kundernes formue, involvering, livssituation og risikovillighed.

Nordea-koncernens distributionsstrategi er baseret på flere kanaler. Målet er at øge kundetilfredsheden og samtidig reducere omkostningerne forbundet med at betjene kunderne. Den proaktive kontakt med kunderne varetages af lokale filialer, og dertil kommer kontaktcentre, Netbank og Mobilbank. Det er målet at holde regelmæssige rådgivningsmøder med alle eksisterende og potentielle relationskunder, hvor der ses på hele kundens økonomi og langsigtede ønsker med henblik på at tilbyde en omfattende finansiel løsning.

Erhvervskundestrategi

Erhvervskunderne inddeles i fire segmenter baseret på deres forretningspotentiale og kompleksiteten i deres behov for bankforretninger. Nordea-koncernen har udviklet værditilbud til de enkelte segmenter, herunder kontaktpolitik, serviceniveau og produktløsninger, for at sikre finansielle

helhedsløsninger og understøtte opbygningen af hovedbankrelationer. De kundeansvarlige erhvervsrådgivere baserer deres rådgivning på et helhedsbillede af kundens situation og mål. Det er Nordea-koncernens opfattelse, at dens styrke og størrelse som bankkoncern gør det muligt at tilbyde meget konkurrencedygtige løsninger til erhvervskundesegmentet. Det er Nordea-koncernens opfattelse, at strategien for de største erhvervskunder har vist sin styrke under den igangværende ændring af banksektoren. Desuden er det Nordea-koncernens opfattelse, at den lokale salgsorganisation kombineret med en global produktionsplatform gør det muligt at udnytte fordelene ved relationsstrategien og stordriftsfordele. Nordea-koncernen er fast besluttet på at være den førende bank for de største virksomheder på alle de nordiske markeder.

Seneste udvikling

Køb og overdragelse af egne aktier

Den ordinære generalforsamling i 2014 besluttede, at Nordea Bank med henblik på at tilrettelægge sine værdipapiraktiviteter kan købe egne ordinære aktier i henhold til kapitel 7, paragraf 6 i den svenske lov om værdipapirmarkeder (*lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden*) inden næste generalforsamling. Nordea Banks køb af egne aktier er underlagt den begrænsning, at Nordea Banks beholdning af egne aktier i handelsbeholdningen ikke på noget tidspunkt må overstige 1 pct. af det samlede antal aktier i Nordea Bank.

Generalforsamlingen bemyndigede også bestyrelsen til inden næste ordinære generalforsamling at træffe beslutning om køb af ordinære aktier i Nordea Bank på et reguleret marked, hvor de ordinære aktier er noteret, eller via et købstilbud til alle ejere af ordinære aktier i Nordea Bank. Dog må Nordea Banks beholdning af egne aktier ikke overstige 10 pct. af det samlede antal aktier. Formålet med at købe egne aktier er at gøre det muligt at tilpasse Nordea Banks kapitalstruktur til kapitalkravene og at gøre det muligt at bruge egne aktier som betaling for eller finansiering af køb af selskaber eller virksomheder.

Endvidere blev bestyrelsen bemyndiget af generalforsamlingen til inden næste ordinære generalforsamling at træffe beslutning om overdragelse af ordinære aktier i Nordea Bank som betaling for eller finansiering af køb af selskaber eller virksomheder. Overdragelse af ordinære aktier kan også ske på anden måde end via et reguleret marked op til det antal ordinære aktier i Nordea Bank, som Nordea Bank til enhver tid måtte eje.

Konvertible instrumenter

Generalforsamlingen bemyndigede bestyrelsen til inden næste ordinære generalforsamling, ved en eller flere lejligheder, med eller uden forkøbsret for eksisterende aktionærer, at træffe beslutning om udstedelse af konvertible instrumenter. Ved fuld udnyttelse af de konvertible instrumenter kan aktiekapitalen øges med et beløb, der svarer til højst 10 pct. af Nordea Banks aktiekapital. Udstedelse af konvertible instrumenter skal ske på markedsvilkår. Formålet med bemyndigelsen er at muliggøre en fleksibel og effektiv tilpasning af Nordea Banks kapitalstruktur til de nye kapitalkravsregler i CRD IV.

Omkostninger ved udskiftning af it-systemer

Den 22. oktober 2014 offentliggjorde Nordea Bank planer om at bygge nye kernebank- og betalingssystemer. Dette medfører en stigning i it-investeringerne over de kommende 4-5 år. Som led i dette udskifter Nordea Bank nogle af de nuværende it-systemer, hvilket medførte en engangsnedskrivning på materielle

og immaterielle aktiver på EUR 344 mio. i resultatopgørelsen for 3. kvartal 2014.

Kapitaldækning

Nordea-koncernen anvender en række kapitalmål og kapitalnøgletal til styring af kapitalen. Koncernen beregner sine lovpligtige kapitalkrav i henhold til reglerne for kapitalkrav (CRR/CRD).

Nordea-koncernen fik tilladelse af de relevante tilsynsmyndigheder i juli 2007 til at anvende den simple IRB-metode for kreditporteføljerne af erhvervskunder og institutionelle kunder i Danmark, Finland, Norge og Sverige (med undtagelse af udenlandske filialer og datterselskaber). I december 2008 fik Nordea-koncernen også tilladelse til at anvende IRB-modeller for kreditporteføljerne for privatkunder. Koncernen fik i maj 2011 tilladelse til at anvende IRB-metoden for de erhvervs- og privatkundeporteføljer, der hidrørte fra opkøbet af Fionia Bank A/S i Danmark. I januar 2012 fik Nordea-koncernen tilladelse til at anvende den simple IRB-metode for porteføljerne af erhvervskunder og institutionelle kunder i de udenlandske enheder (dvs. filialerne i Shanghai, London, Singapore, Frankfurt, New York og Cayman Islands). I november 2012 fik Nordea-koncernen tilladelse til at anvende den simple IRB-metode for porteføljerne af erhvervskunder og institutionelle kunder for de baltiske filialer i Estland, Letland og Litauen. I december 2012 godkendte de svenske og finske tilsynsmyndigheder, at Nordea Bank anvender Internal Model Method (IMM) til beregning af modpartsrisiko i Finland og Sverige. I 4. kvartal 2013 fik Nordea tilladelse til at anvende den simple IRB-metode for porteføljerne af erhvervskunder og institutionelle kunder i Rusland. I januar 2014 godkendte de svenske tilsynsmyndigheder i enighed med tilsynsmyndighederne i de tre andre nordiske lande, at Nordea Bank kan anvende den avancerede IRB-metode for Nordea-koncernens eksponering mod erhvervskunder i Norden. Koncernen anvender standardmetoden for de resterende porteføljer. Nordea-koncernen vil fortsætte indførelsen af IRB-metoderne. Nordea-koncernen har endvidere tilladelse til at anvende sin egen interne model for Value at Risk (VaR) til at beregne kapitalkravene for størstedelen af markedsrisikoen i handelsbeholdningen. For operationel risiko anvendes standardmetoden.

Nordea-koncernens kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital før overgangsbestemmelser udgjorde 15,7 ultimo 2014 svarende til en forbedring på 80 bp siden 2013 (14,9)¹. Kernekapitalprocenten før overgangsbestemmelser udgjorde 17,6 (15,7)¹, mens den tilsvarende solvensprocent udgjorde 20,7 (18,1)¹. Forbedringen af solvenstillene kan tilskrives en effektiv styring af risikoeksponeringen kombineret med en stærk indtjeningsudvikling.

Pr. 31. december 2014 havde Nordea-koncernen en kernekapital og basiskapital, der lå over de lovpligtige mindstekrav. Under hensyntagen til stresstest for kapitaldækning, forventninger til væksten og kapitalprognoser vurderer Nordea-koncernen, at de aktuelle buffere til basiskapital er tilstrækkelige.

Nordea-koncernen anvender en "søjle I plus søjle II"-tilgang til at definere det interne kapitalkrav. Denne metode anvender som udgangspunkt for risikoopgørelsen søjle I-kapitalkrav til kreditrisici, markedsrisici og operationelle risici som beskrevet i CRD. Dernæst vurderes risici under søjle II, dvs. risici, der ikke er medregnet under søjle I. Søjle II-risici omfatter renterisikoen i bankaktiviteterne, risiko i Nordea-koncernens ydelsesbaserede

¹ Tal for 2013 er opgjort efter Basel II reglerne, mens tallene for 2014 er opgjort efter Basel III (CRR/CRDIV) reglerne.

pensionsordninger, ejendomsrisiko, koncentrationsrisiko og forretningsrisiko.

Nordea-koncernen anvender økonomisk kapital til at identificere og vurdere søjle II-risici. Økonomisk kapital er desuden det vigtigste værktøj i den interne kapitalallokering til alle typer risici. Et andet centralt element i vurderingen af kapitaldækning er stresstest. Nordea-koncernen stresstester risici under både søjle I- og søjle II-risici og vurderer resultaterne af disse test, når de interne kapitalkrav skal fastlægges. Nordea-koncernen anvender sine eksisterende interne kapitalmål som grundlag for eventuelle yderligere kapitalbuffer med udgangspunkt i ovenstående tredjeparters vurdering.

Formålet med Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP) er at gennemgå styringen, begrænsningen og målingen af væsentlige risici for at vurdere, om Nordea Bank har tilstrækkelig kapital, og fastsætte et internt kapitalkrav, der afspejler Nordea Banks kapitalpolitikks mål for kapitalniveauer i Nordea Bank. Nordea Bank gennemgik sin kapitalpolitik i lyset af nye regelforslag og markedets opfattelse i begyndelsen af 2013. Målene for Nordea-koncernens kapital påvirkes af de interne kapitalkrav samt den løbende dialog med tredjeparter, herunder især de eksterne ratingbureauers vurderinger.

Nordea Bank Danmark

Nordea Bank Danmark er et af de tre væsentlige helejede datterselskaber af Nordea Bank sammen med Nordea Bank Norge og Nordea Bank Finland. Nordea Bank Danmark driver bankaktiviteter i Danmark som en del af Nordea-koncernen, og aktiviteterne er fuldt integreret med Nordea-koncernens aktiviteter (se "Nordea-koncernen" ovenfor). Nordea Bank Danmarks hovedkontor ligger på adressen Strandgade 3, 1401 København, Danmark.

Nordea Bank Danmark er et aktieselskab og har tilladelse fra Finanstilsynet til at udøve bankvirksomhed i Danmark. Bankvirksomhed i Danmark reguleres af lov om finansiel virksomhed og lov om værdipapirhandel.

De væsentligste datterselskaber er Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, hvorigennem banken udøver realkreditvirksomhed, og Nordea Finans Danmark A/S, hvorigennem banken driver aktiviteter inden for finansiering, leasing og factoring. Datterselskabet Fionia Asset Company ejer en obligationsportefølje samt et mindre antal ejendomme.

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab er stiftet i henhold til dansk lovgivning og fik tilladelse til at udøve realkreditvirksomhed af Finanstilsynet i medfør af en tilladelse dateret 19. august 1993. Nordea Kredit Realkreditaktieselskabs realkreditlån formidles til Nordea Bank Danmarks kunder via filialnettet. Lån ydes i DKK og EUR, og alle belånte ejendomme er beliggende i Danmark.

Nordea Bank Danmark stiller ifølge samarbejdsaftale en garanti på 25 pct. af det enkelte låns kontantværdi. Garantien skal dog altid omfatte den del af lånet, der ligger ud over en bestemt procentdel af den anvendte værdiansættelse, jf. tabellen nedenfor. For lån til almenyttigt boligbyggeri og ungdoms-/ældreboliger er den stillede garanti dog 10 pct. Hvis Nordea Kredit har flere lån i samme ejendom, dækker garantierne den yderst placerede del af det samlede engagement. Lån, hvor garantien er udløbet efter den tidligere, tidsbegrænsede garantiordning, er ikke dækket af garantien.

Garantiforpligtelsen fornyes når og hvis det eksisterende lån konverteres til et nyt realkreditlån i Nordea Kredit. Garantiforpligtelsen er med til at mindske kreditrisikoen på det enkelte engagement og dermed forstærke Nordea Kredits

forretningsmodel, da kravet om garantistillelse styrker incitamentet for Nordea Bank Danmark til alene at henvise kreditværdige låntagere til Nordea Kredit.

Nordea Kredit vil kunne anvende garantier stillet af Nordea Bank Danmark som supplerende sikkerhed, dog således at værdien af Nordea Kredits samlede engagementer med kreditinstitutter efter § 152c, stk. 1, nr. 6 og 7 i lov om finansiel virksomhed ikke overstiger 15 pct. af den nominelle værdi af Nordea Kredits udestående særligt dækkede realkreditobligationer.

Garantiens størrelse er afhængig af lånegrænsen, se tabellen nedenfor:

Lånegrænse	Garantien skal altid omfatte den del af lånet, der er placeret udover
80 pct.	60 pct. af den anvendte værdiansættelse
75 pct.	60 pct. af den anvendte værdiansættelse
70 pct.	55 pct. af den anvendte værdiansættelse
60 pct.	45 pct. af den anvendte værdiansættelse
40 pct.	30 pct. af den anvendte værdiansættelse
Garantien gælder i hele lånets løbetid. Garantien nedskrives ikke, men kan dog ikke overstige lånets restgæld.	

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab

Generelt

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab (CVR nr. 15134275) (Nordea Kredit) er et dansk realkreditinstitut hjemmehørende i København. Selskabets registrerede adresse er Trommesalen 4, 1614 København V, tlf. nr. 33333636.

Nordea Kredit har Nordea Realkredit A/S, Nordea Realkreditaktieselskab og Unikredit Realkreditaktieselskab som binavne.

Nordea Kredits aktiekapital er på nominelt DKK 1.717.250.000 fordelt på 17.172.500 aktier á nominelt DKK 100. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Nordea Kredits formål er at drive alle former for realkreditvirksomhed samt anden virksomhed, der må anses for accessorisk til selskabets realkreditvirksomhed, inden for rammerne af den til enhver tid gældende realkreditlovgivning. Dette følger af vedtægternes § 2.

Nordea Kredit driver virksomhed i henhold til dansk lovgivning, særligt lov om finansiel virksomhed og lov om realkreditlån og realkreditobligationer og er underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Nordea Kredit har Finanstilsynets tilladelse til udstedelse af realkreditobligationer (RO) og særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO).

Nordea Kredit blev stiftet den 9. januar 1991, registreret hos Erhvervsstyrelsen den 26. marts 1991 og godkendt som realkreditinstitut den 19. august 1993 under navnet Unikredit Realkreditaktieselskab.

Virksomheden

Nordea Kredit belåner alene ejendomme i Danmark med undtagelse af Færøerne og i Grønland. Der ydes lån inden for alle ejendoms kategorier undtagen støttet boligbyggeri (se nærmere om inddelingen i ejendoms kategorier under beskrivelse af realkreditlovgivningen på side 35 ff) i dette basisprospekt). Bortset fra ovenstående er der ingen begrænsninger i udlån til særlige geografiske områder eller i relation til det samlede volumen af udlån til et eller flere segmenter.

Der ydes lån til kunder i Nordea Bank Danmark, og Nordea Kredit behandler således kun låneansøgninger, der er formidlet af Nordea Bank Danmark. Lån, der optages i Nordea Kredit, indgår i låntagerens konsoliderede engagement med Nordea-koncernen.

Nordea Kredits forretningsmodel er en integreret del af Nordea-koncernens stærke kundefokus og ønske om at være tæt på kunderne.

Organisationsstruktur

Nordea Kredit er et helejet datterselskab af Nordea Bank Danmark, der igen er et helejet datterselskab af Nordea Bank AB (publ). En nærmere beskrivelse af Nordea-koncernen findes i kapitlet om Nordea-koncernen på side 44 ff. i dette basisprospekt.

Nordea Kredit er en del af Operations i Retail Banking (se diagram på side 47 i dette basisprospekt).

Nordea Kredit har ikke iværksat særlige foranstaltninger for at forhindre Nordea Bank Danmark i at kunne misbruge sin kontrol med Nordea Kredit.

Samarbejde med andre enheder i koncernen

Nordea Kredit er også forretningsmæssigt tæt forbundet med Nordea Bank Danmark. Således formidles Nordea Kredits lån gennem Nordea Bank Danmarks filialer, og Nordea Kredit benytter sig af it-systemer og –løsninger, der er udviklet i Nordea Bank Danmark, ligesom en række væsentlige aktivitetsområder er outsourcet til Nordea Bank Danmark A/S..

Obligationsudstedelse og –salg samt placering af den ansvarlige kapital foregår i tæt samarbejde med enheder i Nordea Bank Danmark. Derudover er en række stabsfunktioner fælles for Nordea Bank Danmark og Nordea Kredit, ligesom visse funktioner udføres på Nordea-koncern niveau.

Finansiering

Nordea Kredit finansierer sin udlånsvirksomhed alene gennem udstedelse af realkreditobligationer (RO) og særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO). I de seneste år har selskabet alene udstedt SDRO-obligationer.

Realkreditobligationer udstedes i instituttet i øvrigt og de særligt dækkede realkreditobligationer udstedes i kapitalcenter 2.

Driften finansieres gennem den løbende indtjening.

Information om tendenser, retssager og væsentlige aftaler

Nordea Kredit erklærer, at der ikke er sket en forværring i Nordea Kredits fremtidsudsigter siden datoen for de senest offentliggjorte regnskaber. Nordea Kredit kender heller ikke til tendenser, usikkerhedsfaktorer eller til krav mod Nordea Kredit, der forventes at få en væsentlig betydning for forretningsudsigterne for regnskabsåret 2015.

Nordea Kredit har ikke kendskab til verserende eller potentielle stats-, rets- eller voldgiftssager inden for de seneste 12 måneder før offentliggørelsen af dette basisprospekt, som kan få, eller som i den nære fortid har haft væsentlig indflydelse på Nordea Kredits finansielle stilling eller resultater.

Nordea Kredit har ingen aftaler ud over den løbende drift, som kan føre til, at et selskab i Nordea-koncernen opnår rettigheder eller pålægges forpligtelser, der væsentligt vil påvirke Nordea Kredits evne til at opfylde sine forpligtelser over for indehaverne af Nordea Kredits udstedte realkreditobligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer.

Ledelse

Nordea Kredits bestyrelse har følgende medlemmer:

Peter Lybecker (formand)

Interne ledelseshverv:

Chief Executive Officer (CEO), Head of Strategic Partnerships Nordea Bank Danmark A/S

Formand for bestyrelsen i Fionia Asset Company A/S

Medlem af bestyrelsen i Nordea Finans Danmark A/S, Nordea Finans Sverige AB og Nordea Finance Finland Ltd.

Eksterne ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen i Bluegarden A/S Bluegarden Holding A/S (Multidata Holding A/S), Bankernes Kontantservice A/S, VP Securities A/S og Danmarks Skibskredit A/S.

Medlem af bestyrelsen for LR Realkredit A/S

Kim Skov Jensen (bestyrelsesmedlem)

Interne ledelseshverv:

Managing Director, Group Asset & Liability Management, Group Treasury, Nordea Bank Danmark A/S

Formand for bestyrelsen i NJK1 ApS

Medlem af bestyrelsen i Fionia Asset Company A/S og Nordea Bank Sveriges Pensionsstiftelse

Eksterne ledelseshverv:

Ingen

Jørgen Holm Jensen (bestyrelsesmedlem)

Interne ledelseshverv:

Vicedirektør i Group Credit Danmark

Eksterne ledelseshverv:

Medlem af Finansrådets kreditudvalg

Jette Petersen (bestyrelsesmedlem)

Interne ledelseshverv:

Vicemrådedirektør i Jylland Nord Nordea Bank Danmark A/S

Eksterne ledelseshverv:

Ingen

Bestyrelsesmedlemmernes forretningsadresse er Nordea Bank Danmark A/S, Strandgade 3, postboks 850, 0900 København C.

Nordea Kredits direktion har følgende medlemmer:

Charlotte Gullak Christensen (administrerende direktør)

Øvrige interne ledelseshverv:

Ingen

Eksterne ledelseshverv:

Næstformand for bestyrelsen i Realkreditforeningen

Medlem af bestyrelsen for e-nettet A/S, e-nettet Holding A/S samt danbolig A/S

Claus H. Greve (direktør)

Øvrige interne ledelseshverv:

Ingen

Eksterne ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen i Realkreditforeningen

Direktionens medlemmers forretningsadresse er Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, Trommesalen 4, postboks 850, 0900 København C.

Der er ingen potentielle interessekonflikter mellem bestyrelsens og direktionens forpligtelser over for Nordea Kredit og deres private interesser eller øvrige forpligtelser.

Bestyrelsens arbejdspraksis

Nordea Kredit indgår i et fælles revisionsudvalg med Nordea Bank Danmark. Revisionsudvalget bistår bestyrelsen i Nordea Kredit med at opfylde ansvaret for overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen, den lovpligtige revision af årsregnskabet, det interne kontrolsystem, den interne revisions og risikostyrings effektivitet samt kontrollerer revisorernes uafhængighed m.v. Revisionsudvalget gennemgår den interne revisions planlægning og budget, før dette fremlægges for bestyrelsen.

Medlemmerne af det fælles revisionsudvalg er:

Torsten Hagen Jørgensen

+Medlem af Group Executive Management (GEM), Nordea Bank AB

Anne Rømer

Medlem af bestyrelsen i Nordea Bank Danmark A/S

Der er ingen formelle krav i Danmark om anvendelse af corporate governance for udstedere af særligt dækkede realkreditobligationer, hvis aktier ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Revisorer

For regnskabsåret 2012 og frem er Nordea Kredits revisorer

Statsautoriseret revisor Finn L. Meyer og
Statsautoriseret revisor Henrik Barner Christiansen,

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab i 2014 fusioneret med Ernst & Young med Ernst & Young som det fortsættende selskab, Osvald Helmuths Vej 4, postboks 250, 2000 Frederiksberg.

Nordea Kredits revisorer er medlem af FSR - danske revisorer (tidligere Foreningen af Statsautoriserede Revisorer).

Finansielle oplysninger og andet materiale

Udvalgte regnskabsoplysninger

Nedenfor ses udvalgte regnskabsoplysninger for Nordea Kredit:

Indtægter, resultat og forretningsomfang, hovedposter (mio. kr.)	2014	2013
Netto rente- og gebyrindtægter	2.066	1.760
Udgifter til personale og administration	201	210
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	366	390
Resultat før skat	1.775	1.383
Årets/periodens resultat	1.340	1.037
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	70.462	52.873
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	381.056	363.749
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	42.250	46.470
Udstedte obligationer til dagsværdi	387.106	349.074
Egenkapital	18.838	17.498
Aktiver i alt	451.927	417.038
Nøgletal (pct.)		
Egenkapitalforrentning	7,4	6,1
Omkostningsprocent	8,6	10,8
Solvensprocent	28,6	16,4
Kernekapitalprocent	28,6	16,4
Kernekapital, mio. kr.	18.600	14.752
Samlet risikoeksponering, mio. kr.	64.927	89.994
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	114	125

Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

Historiske regnskabsoplysninger

For reviderede regnskabsoplysninger henvises til årsrapporterne for henholdsvis 2013 og 2014 for Nordea Kredit.

Nordea Kredit udarbejder regnskabet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen) og NASDAQ OMX Copenhagen A/S' regler for udstedere af obligationer.

Nordea Kredit har ingen planer om at ændre regnskabsstandarder og/eller regnskabspolitikker i dette regnskabsår.

Revision af historiske årsregnskabsoplysninger

Det erklæres, at uafhængige revisorer har revideret de historiske årsregnskabsoplysninger for Nordea Kredit. Revisionspåtegninger fremgår af de offentliggjorte årsrapporter for 2013 og 2014 for Nordea Kredit.

Dette basisprospekt indeholder ikke andre reviderede oplysninger, end hvad der er indeholdt i årsrapporterne for Nordea Kredit, hvortil dette basisprospekt henviser.

Pengestrømsopgørelser

Pengestrømsopgørelse mDKK	2014	2013
Driftsaktivitet		
Årets resultat før skat	1.775	1.383
Regulering af beløb i årets resultat uden likviditetseffekt:		
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-19	42
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	4
Af- og nedskrivninger på midlertidigt overtagne aktiver	-6	-3
Af- og nedskrivninger på andre aktiver	-7	-112
Kursreguleringer af aktier og kapitalinteresser	0	1
Periodeafgrænsningsposter (netto)	-1	-1
	1.742	1.314
Driftskapitalen:		
Udlån og andre tilgodeh. til dagsværdi korrigeret for tab og hensættelser	-17.289	-5.420
Udlån og andre tilgodeh. til amortiseret kostpris	0	1
Andre aktiver	-209	1.356
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-4.220	-2.435
Udstedte obligationer	38.033	12.672
Andre passive	-302	-1.182
Skat, netto	-395	-335
I alt fra driftsaktiviteten	17.360	5.970
Investeringsaktivitet		
Obligationer	-25	0
Aktier mv.	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder mv.	2	1
Materielle og immaterielle aktiver reguleret for afskrivninger	0	-1
Midlertidigt overtagne aktiver	5	10
I alt fra investeringsaktivitet	-18	10
Finansieringsaktivitet		
Provenue fra aktieemission	0	0
I alt fra finansieringsaktivitet	0	0
Ændring i likviditet	17.342	5.980
Likvider primo	53.123	47.143
Likvider ultimo	70.465	53.123

Det erklæres, at ovenstående pengestrømsopgørelse giver et retvisende billede og er udarbejdet med udgangspunkt i de reviderede årsregnskaber for Nordea Kredit i overensstemmelse med de gældende regler og standarder for danske realkreditinstitutter, herunder lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Seneste regnskabsoplysninger

Nordea Kredit offentliggør løbende års- og halvårsrapporter. Det seneste reviderede regnskabsoplysninger fremgår af årsrapporten for 2014 offentliggjort den 12. februar 2015.

Nordea Kredit erklærer herved, at der på datoen for dette basisprospekt ikke er sket væsentlige ændringer i Nordea Kredits finansielle eller handelsmæssige stilling siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2013.

Dokumentationsmateriale

Nordea Kredit erklærer, at kopi af følgende dokumenter kan besigtiges, mens basisprospektet er gældende:

- a) Vedtægter for Nordea Kredit Realkreditaktieselskab af 21. januar 2014.
- b) Stiftelsesoverenskomst af 9. januar 1991 for Nordea Kredit.
- c) Nordea Kredits årsrapporter for 2013 og 2014.

En kopi af dokumenterne kan rekvireres ved henvendelse til Nordea Kredit enten på telefon 3333 3636 eller på nedenstående adresse:

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab
Trommesalen 4
1614 København V

Oplysningerne under c) er også tilgængelige på Nordea Kredits hjemmeside www.nordeakredit.dk

Information som integreres ved henvisning

Liste over dokumenter, der er integreret i dette basisprospekt ved henvisning:

1. Årsrapport for 2013 for Nordea Kredit
2. Årsrapport for 2014 for Nordea Kredit

Krydsreferencetabel for dokumenter, der er integreret i dette basisprospekt ved henvisning:

Hvor i prospektet er krydsreferencen	Oplysningselement	Reference til sidetal i oplysningselement:
Side 62	Historiske reviderede regnskabsoplysninger	Nordea Kredits årsrapport 2013, side 14-40 Nordea Kredits årsrapport 2014, side 14-40
Side 62	Revisorpåtegning	Nordea Kredits årsrapport 2013, side 42 Nordea Kredits årsrapport 2014, side 42
Side 62	Ledelsespåtegning	Nordea Kredits årsrapport 2013, side 41 Nordea Kredits årsrapport 2014, side 41
Side 64	Seneste reviderede regnskabsoplysninger	Nordea Kredits årsrapport 2014, side 42