



NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSKAB

**TILLÆG NR. 1 TIL
BASISPROSPEKT FOR
SÆRLIGT DÆKKEDE
REALKREDITOBLIGATIONER
(SDRO) AF 16. FEBRUAR 2015**

TILLÆGGET TIL BASISPROSPEKTET ER DATERET DEN 19. MAJ 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.

Nærværende tillægsprospekt er udarbejdet med henblik på at præcisere vilkår, betingelser og praktisk håndtering af negativ kupon for variabelt forrentede særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO) udstedt af Nordea Kredit.

Tekst markeret med citationstegn i afsnit nedenfor erstatter teksten i de tilsvarende afsnit i Nordea Kredits basisprospekt for SDRO af 16. februar 2015 i den fulde ordlyd.

Afsnittet § 6 *Negativ rente* på side 20 erstattes i sin helhed af følgende:

”§ 6 *Negativ rente*

For særligt dækkede realkreditobligationer med variabel rente åbnet for udstedelse før 19. maj 2015 kan den beregnede rentesats blive negativ, men i så fald fastsætter Nordea Kredit obligationens rentesats til 0 pct.

For særligt dækkede realkreditobligationer med variabel rente åbnet for udstedelse den 19. maj 2015 eller senere gælder følgende: Rentesaften på de særligt dækkede realkreditobligationer kan blive negativ. I tilfælde af, at renten i en rentetermin bliver negativ, har Nordea Kredit et krav mod investorerne svarende til det negative rentebeløb. Dette krav forfalder til betaling på betalingsdagen for den relevante terminperiode. Investorernes betaling til Nordea Kredit som følge af en eventuel negativ rente kan på Nordea Kredits foranledning gennemføres på en eller flere af følgende måder ved udløbet af en rentetermin: (1) ved opkrævning af det negative rentebeløb hos investorerne ved at foretage en modregning i udtrækningsbeløb, der tilfalder investorerne, (2) ved at foretage en ekstraordinær indløsning af en til den negative rente svarende del af investorernes nominelle beholdninger i VP Securities A/S, afregnet til kurs 100 ved at foretage en modregning i det indløsningsprovenu, der tilfalder investorerne eller (3) ved at anvende en kombination af (1) og (2). Et valg af en af de ovenstående tre muligheder træffes af Nordea Kredit 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.”

4. afsnit i § 7 på side 21 erstattes i sin helhed af følgende:

”Nordea Kredit opgør det beløb, der udtrækkes til hver rentetermin. Amortisation sker ved indløsning af de særligt dækkede realkreditobligationer til pari eller anden aftalt indfrielseskurs ved udtrækning. For særligt dækkede realkreditobligationer med variabel rente – jf. § 6 overfor - gælder endvidere i tilfælde af negativ rente, at det negative rentebeløb kan blive opkrævet ved indløsning af obligationer. Indfrielseskursen ved udtrækning fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer. Amortisering fordeles mellem obligationsejerne efter et matematisk princip, således at alle obligationsejere får amortiseret samme procentdel af deres beholdning.”

Afsnittet *Negativ rente* i skabelon for endelige vilkår på side 23 erstattes i sin helhed af følgende:

”For særligt dækkede realkreditobligationer med variabel rente åbnet for udstedelse før 19. maj 2015 kan den beregnede rentesats blive negativ, men i så fald fastsætter Nordea Kredit obligationens rentesats til 0 pct.

For særligt dækkede realkreditobligationer med variabel rente åbnet for udstedelse den 19. maj 2015 eller senere gælder følgende: Rentesaften på de særligt dækkede realkreditobligationer kan

blive negativ. I tilfælde af, at renten i en rentetermin bliver negativ, har Nordea Kredit et krav mod investorerne svarende til det negative rentebeløb. Dette krav forfalder til betaling på betalingsdagen for den relevante terminperiode. Investorernes betaling til Nordea Kredit som følge af en eventuel negativ rente kan på Nordea Kredits foranledning gennemføres på en eller flere af følgende måder ved udløbet af en rentetermin: (1) ved opkrævning af det negative rentebeløb hos investorerne ved at foretage en modregning i udtrækningsbeløb, der tilfalder investorerne, (2) ved at foretage en ekstraordinær indløsning af en til den negative rente svarende del af investorernes nominelle beholdninger i VP Securities A/S, afregnet til kurs 100 ved at foretage en modregning i det indløsningsprovenu, der tilfalder investorerne (3) ved at anvende en kombination af (1) og (2). Et valg af en af de ovenstående tre muligheder træffes af Nordea Kredit 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.

Hvis renten på en obligation kan blive negativ, er dette angivet i tabel 5 og 6 nedenfor.”

Ledelseserklæring om tillægget til basisprospektet:

Vi erklærer, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i dette tillæg 1 til basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer af 16. februar 2015 efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

København, den 19. maj 2015

I henhold til bemyndigelse fra bestyrelsen for Nordea Kredit

Charlotte Gullak Christensen
Adm. Direktør

Claus Henrik Greve
Direktør