



NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSKAB

BASISPROSPEKT FOR REALKREDITOBLIGATIONER (RO)

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 realkreditobligationer omfattet af dette basisprospekt.

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

Eventuelle nye realkreditobligationer vil blive søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked. Alle udstedte 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 14. februar 2014

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 14. februar 2014

i henhold til bemyndigelse fra bestyrelsen for Nordea Kredit

Lars Bank Jørgensen (administrerende direktør)

Michael Jensen (direktør)

Nordea Kredit eller finansielle formidlere godkendt af Nordea Kredit vil ikke arrangere offentligt udbud af realkreditobligationerne i nogen lande uden for Danmark, hvor særlige skridt ville være nødvendige for at arrangere et offentligt udbud. Realkreditobligationerne 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 realkreditobligationer i besiddelse, forpligter sig til at overholde alle relevante love og andre regler, der gælder i det land, hvor de køber eller sælger realkreditobligationerne for egen regning.

Dette basisprospekt, herunder de endelige vilkår for de konkrete realkreditobligationer er ikke en anbefaling om at tegne eller erhverve realkreditobligationer udstedt i henhold til basisprospektet. Det er op til hver enkelt modtager af basisprospektet og/eller de endelige vilkår for de konkrete realkreditobligationer at foretage sin egen vurdering af realkreditobligationerne, 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 11-17 omhyggeligt.

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

Indholdsfortegnelse

Resumé	4
Risikofaktorer	11
Vilkår og betingelser for realkreditobligationerne	18
Skabelon for endelige vilkår	21
Beskrivelse af obligationsprogrammet	26
Beskatning	30
Salgs- og handelsbegrænsninger	31
Lovgivning.....	32
Nordea-koncernen	39
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	49
Finansielle oplysninger og andet materiale	52
Information som integreres ved henvisning	56

Resumé

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

Resuméet er opbygget med en række oplysningsforpligtelser kaldet "Elementer". Elementerne oplystes 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	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab ("Nordea Kredit") gør potentielle investorer opmærksomme på: • at dette resumé bør læses som en indledning til basisprospektet, • at enhver beslutning om investering i realkreditobligationerne 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 resumeet 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 realkreditobligationer.
A.2	Finansielle formidlers brug af basisprospektet	Nordea Kredit erklærer at være indforstået med, at dette basisprospekt anvendes ved videresalg eller endelig placering af realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt via finansielle formidlere, som har fået tilsagn herom af Nordea Kredit. Nordea Bank Danmark A/S, Strandgade 3, 1401 København K, har fået sådan tilladelse til at anvende dette basisprospekt ved udbud i Danmark.

		Videresalg eller endelig placering af realkreditobligationerne 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. Hvis en finansiell formidler anvender dette basisprospekt til at lave et udbud af realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt, oplyser den finansielle formidler om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted.
--	--	---

Afsnit B - Udsteder og eventuelle garantier

B.1	Udsteders juridiske navn og binavne	Udsteders navn er Nordea Kredit Realkreditaktieselskab. Udsteders binavne er Nordea Realkredit A/S, Nordea Realkreditaktieselskab og Unikredit Realkreditaktieselskab.
B.2	Udsteders domicil, retlige form, lovgivning som udsteder fungerer under og indregistre-ringsland	Nordea Kredit har domicil på Trommesalen 4, 1614 København V. Nordea Kredit er et aktieselskab indregistreret i Danmark og underlagt dansk lovgivning.
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 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.)	2013	2012
		Netto rente- og gebyrindtægter	1.760	1.759
		Udgifter til personale og administration	-210	-228
		Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-390	-491
		Resultat før skat	1.383	938
		Årets/periodens resultat	1.037	703
		Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	52.873	46.773
		Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	363.749	358.371
		Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	46.470	48.905
		Udstedte obligationer til dagsværdi	349.074	336.402
		Egenkapital	17.498	16.461
		Aktiver i alt	417.038	407.044
		Nøgletal (pct.)		
		Egenkapitalforrentning	6,1	4,4
		Omkostningsprocent	10,8	14,0
		Solvensprocent	16,4 ¹	16,2 ¹
		Kernekapitalprocent	16,4 ¹	16,2 ¹
		Kernekapital, mio. kr.	14.782 ¹	14.239 ¹
		Risikovægtede aktiver, mio. kr.	89.994 ¹	87.851 ¹
		Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	125 ¹	131 ¹

¹ Ultimo

² Ultimo inklusive periodens resultat

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. 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 ejendomskategorier 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	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 realkreditobligationer og det hertil vedlagte resumé.

Afsnit C – Værdipapirer

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

C.5	Indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Realkreditobligationerne er frit omsættelige både i og efter åbningsperioden, bortset fra at de ikke må tilbydes, sælges eller leveres i USA eller til amerikanske juridiske personer. Nordea Kredit eller finansielle formidlere vil ikke arrangere offentligt udbud af realkreditobligationerne i noget land uden for Danmark, hvor særlige skridt ville være nødvendige for at arrangere et offentligt udbud. Realkreditobligationerne 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 realkreditobligationer i besiddelse, forpligter sig til at overholde alle relevante love og andre regler, der gælder i det land, hvor de køber eller sælger realkreditobligationerne for egen regning.
C.8	Rettigheder, der er knyttet til værdipapirerne	Realkreditobligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side i hele løbetiden. I tilfælde af Nordea Kredits eventuelle konkurs har obligationsejerne en særlig fortrinsstilling i instituttet i øvrigt. 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. 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.
C.9	Rente og investorrepræsentation	Realkreditobligationerne forrentes indtil indløsning med en fast eller variabel rente. Rentevilkår fremgår af de endelige vilkår for de konkrete realkreditobligationer og det hertil vedlagte resumé for de konkrete realkreditobligationer. Der er ingen investorrepræsentation for realkreditobligationerne.
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 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 realkreditobligationer og det hertil vedlagte resumé for de konkrete realkreditobligationer.

Afsnit D – Risici

D.2	Risikofaktorer vedrørende udsteder	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: • 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 Investorer skal gøre sig bekendt med den fulde beskrivelse af risikofaktorer i dette basisprospekt.
D.3	Risikofaktorer vedrørende de udstedte realkreditobligationer	Investering i realkreditobligationer er forbundet med en række risici, herunder: • Markedsrisici • Likviditetsrisici • Ændring i kreditvurdering • Ændret lovgivning • Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) og anden indeholdelse af kildeskat Investorer skal gøre sig bekendt med den fulde beskrivelse af risikofaktorer i dette basisprospekt.

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 vilkår og betingelser	I åbningsperioden for realkreditobligationerne kan der løbende ske salg i markedet enten gennem løbende udstedelser, auktioner, præmissioner eller blokemissioner. Kursen vil ændre sig løbende i realkreditobligationernes løbetid. Der er ikke fortrydelsesret ved køb af realkreditobligationer. Det endelige emissionsbehov for de enkelte 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 realkreditobligationerne. Handler med 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 realkreditobligationerne.

		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. Yderligere vilkår og betingelser for udbuddet fremgår af de endelige vilkår for de konkrete realkreditobligationer og det hertil vedlagte resumé for de konkrete realkreditobligationer.
E.4	Interesser, der er væsentlige for udstedelsen/udbuddet, herunder interessekonflikter	Nordea Kredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser eller 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 realkreditobligationer og det hertil vedlagte resumé for de konkrete realkreditobligationer.
E.7	Anslåede udgifter som investor pålægges	Ikke relevant: Købere af realkreditobligationer pålægges ingen særlige udgifter ved købet.

Risikofaktorer

Nordea Kredit udsteder realkreditobligationer. En investering i realkreditobligationer indebærer risici. Et antal faktorer påvirker og kan komme til at påvirke Nordea Kredits virksomhed og således også realkreditobligationer, som er udstedt eller udstedes af Nordea Kredit. Risiciene kan relatere sig både til forhold, som har tilknytning til Nordea Kredit, de udstedte 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 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 lavere 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 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 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 realkreditobligationer, og Nordea Kredit er derfor afhængig af et velfungerende marked for salget af 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 forbundet med likviditetsplaceringer, ligesom ændrede ratingkrav kan påvirke indtjeningen.

Da realkreditlån i en vis udstrækning er finansieret ved 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 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. 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 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 forventer Nordea Kredit, at Nordea Kredits moderselskab Nordea Bank Danmark bliver udpeget som en *systemically important financial institution* (en "SIFI"), når den politiske aftale omkring SIFI krav indgået i oktober 2013 implementeres i dansk lovgivning. Udpegelsen som SIFI vil ifølge aftalen bl.a. medføre yderligere kapitalkrav udover CRD IV kravet. 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. Det er specifikt anført i den politiske aftale, at det ikke er meningen, at danske SIFI'er skal afvikles efter bankpakke 3. Afklaring omkring krav til likviditetsdækningsgrad afventer EU Kommissionens beslutning i 2014 herom, herunder om hvilke aktiver der kan anvendes til at overholde kravene, herunder især om danske realkreditobligationer kan medregnes i likviditetsbeholdningen. Som udgangspunkt skal danske SIFI'er leve op til kravene til likviditetsdækningsgrad fra 2015.

Rådet for den Europæiske Union vedtog den 27. juni 2013 et forslag om EU-regler til genopretning og afvikling af finansielle institutter, som nu forhandles med Europaparlamentet (COM/2012/280/final-2012/150(COD)). EU-direktivet forventes at blive vedtaget i 2014. 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. Nordea Kredit kender pr. datoen for dette basisprospekt ikke de eventuelle konsekvenser, som de kommende regler om rekonstruktion og afvikling vil kunne få for realkreditobligationer, der er udstedt af Nordea

Kredit eller for Nordea Kredit. Det vides dog, at Nordea Kredit vil skulle lave en genopretningsplan.

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 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.

Modpartsrisiko

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 realkreditobligationer afdækkes gennem repo-/reverse-forretninger med banken.

Risici vedrørende realkreditobligationerne

Markedsrisici

De konkrete realkreditobligationer udstedes med hver sin ISIN-kode. Den cirkulerende mængde i hver enkelt ISIN-kode kan både stige og falde i realkreditobligationernes 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 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 realkreditobligationer kan når som helst ændres eller bortfalde. Hvis kreditvurderingen af realkreditobligationerne sænkes, eller hvis Nordea Kredit skulle beslutte ikke at lade realkreditobligationerne kreditvurdere, er der en risiko for, at det kan påvirke realkreditobligationernes likviditet og/eller kurs negativt.

Ændret lovgivning

Vilkårene for realkreditobligationerne er baseret på dansk ret. Eventuelle nye love, ændringer i den eksisterende lovgivning eller retsforskrifter efter denne dato kan påvirke realkreditobligationerne.

Det kan således få betydning for betalinger af rente eller afdrag på realkreditobligationerne, 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 realkreditobligationerne, 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.

Indeholdelse af skat på de såkaldte "Passthru Payments" skal ifølge FATCA under visse omstændigheder ske fra og med 1. januar 2017 i tilfælde, hvor modtageren er et ikke-amerikansk finansielt institut, som ikke opfylder kravene i FATCA-reguleringen.

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.

Der er offentliggjort et lovforslag med forslag til ændring af den danske skattekontrollov. Lovforslaget indeholder hjemmel til, at danske finansielle institutter skal indeholde udenlandsk kildeskat ved betalinger til andre finansielle institutter til overholdelse af forpligtelser indeholdt i en aftale, Danmark og det pågældende land eller område har indgået. Skatteministerens kan i så fald fastsætte de regler, som er nødvendige for, at indeholdelse og indberetning kan ske vedrørende en sådan betaling. Den foreslåede bestemmelse er således formuleret generelt, så den også vil kunne anvendes i relation til aftaler, som Danmark indgår med andre parter end USA, i det omfang disse måtte indeholde tilsvarende forpligtelser, eller såfremt dette måtte følge af f.eks. EU-retten.

Investorer bør derfor notere sig, at der sandsynligvis vil 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 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

Visse risici begrænses dels gennem lovgivningen for realkreditinstitutter og dels gennem en række særlige tiltag, som Nordea Kredit har taget for at begrænse risici.

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 33 i dette basisprospekt).

Herved begrænses Nordea Kredits rente-, valuta-, likviditets- og optionsrisici, idet det sikres, at udlånene og finansieringen ved udstedelse af realkreditobligationer er i tæt balance, som nærmere beskrevet i afsnittet om balanceprincippet på side 33 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 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 finansiell 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.

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. 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 garantiene 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.

Garantiens størrelse er afhængig af lånegrænsen, se tabellen nedenfor:

Lånegrænse	Garantien omfatter den del af lånet, der er placeret udover
80 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 realkreditobligationerne

Nedenfor angives vilkår og betingelser for realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt. Samtlige vilkår, der gælder for de konkrete realkreditobligationer, fremgår af nedenstående vilkår og betingelser, kapitlet "beskrivelse af obligationsprogrammet" på side 26 i dette basisprospekt samt de endelige vilkår for de konkrete realkreditobligationer.

Vilkår og betingelser

for realkreditobligationer udstedt af Nordea Kredit.

Følgende vilkår og betingelser gælder for realkreditobligationer udstedt af Nordea Kredit. For de konkrete realkreditobligationer udstedes endelige vilkår, der sammen med nedenstående vilkår og betingelser samt kapitlet "beskrivelse af obligationsprogrammet" på side 26 i dette basisprospekt fastsætter alle de vilkår, der gælder for de konkrete realkreditobligationer. Endelige vilkår for de konkrete 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

Eller

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

Det fremgår af de endelige vilkår for de konkrete realkreditobligationer, hvor realkreditobligationerne registreres

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

Nordea Kredit udsteder i henhold til dette basisprospekt realkreditobligationer i instituttet i øvrigt - se nærmere herom på side 33 i dette basisprospekt, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

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

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

Udstedelsen af 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 realkreditobligationer henvises til side 32 i dette basisprospekt.

Realkreditobligationerne udstedes elektronisk i book-entry form som ihændehaverpapirer, og registreres i:

VP Securities A/S
Weidekampsgade 14
Postboks 4040

2300 København S

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

Udstedelsen af realkreditobligationerne foregår fra instituttet i øvrigt - se nærmere herom på side 33 i dette basisprospekt. Instituttet i øvrigt modtager alle betalinger fra låntagerne vedrørende realkreditlån og instituttet i øvrigt foretager også alle betalinger til obligationsejerne. Instituttet i øvrigt er omfattet af de nærmere regler i serieregnskabsbekendtgørelsen (bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter).

For realkreditlån finansieret ved realkreditobligationer udstedt i instituttet i øvrigt - se nærmere herom på side 33 i dette basisprospekt - 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 instituttet i øvrigt. 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 37 i dette basisprospekt.

§ 3. Rettigheder

Realkreditobligationerne forrentes som nærmere beskrevet nedenfor samt i de endelige vilkår for de konkrete realkreditobligationer.

Realkreditobligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side i hele løbetiden.

Obligationsejerne kan udøve deres rettigheder vedrørende 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 konflikten 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 realkreditobligationer med fast rente vil fremgå af de endelige vilkår for de konkrete realkreditobligationer. Den nominelle rente for 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 realkreditobligationer.

Den variable rente reguleres periodisk med et fast interval. Dette fremgår af de endelige vilkår for de konkrete 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 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 realkreditobligationer) anviste konti m.v.

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

Udbetalinger af renter og udtrukne realkreditobligationer sker med forfald den 1. kalenderdag i en given måned efter en netop afsluttet terminsperiode. Nordea Kredit kan fastsætte en anden forfaldsdag. Hvis forfaldsdagen ikke er en bankdag i det relevante marked, vil betaling ske den førstkomende bankdag. Obligationsejerne har ikke krav på kompensation i anledning af en sådan udskudt betaling.

Forfaldsdagen på udbetaling af renter på realkreditobligationerne fremgår af de endelige vilkår for de konkrete 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 realkreditobligationer med variabel rente kan blive negativ. I tilfælde af, at renten bliver negativ forbeholder Nordea Kredit sig derfor på sådanne realkreditobligationer 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 investorerens 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.

§ 7. Forfaldsdato og afvikling

Realkreditobligationernes løbetid og forfaldsdag fastsættes af Nordea Kredit og fremgår af de endelige vilkår for de konkrete realkreditobligationer.

Realkreditobligationerne 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.

Realkreditobligationerne 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 realkreditobligationerne til pari eller anden aftalt indfrielseskurs ved udtrækning. Indfrielseskursen ved udtrækning fremgår af de endelige vilkår for de konkrete realkreditobligationer. Amortiseringer fordeles mellem obligationsejerne efter et matematisk princip, således at alle obligationsejere får amortiseret samme procentdel af deres beholdning.

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

Det fremgår af de endelige vilkår for de konkrete 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 realkreditobligationer.

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

Nordea Kredit forbeholder sig ret til at tilbyde låntagerne i instituttet i øvrigt - se nærmere herom på side [33] i dette basisprospekt -, at realkreditlån kan indfries, uden at der sker en samtidig udtrækning eller annullation af 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 realkreditobligationerne, der kan ændre sig efter åbning af en ISIN-kode.

Den effektive rente for realkreditobligationer kan bestemmes ved at tilbagediskontere ydelserne på den enkelte 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 realkreditobligationerne påvirkes af løbende nyudstedelser i ISIN-koderne og af låntagernes førtidsindfrielse (konverteringer). Hverken fremtidige nyudstedelser eller førtidsindfrielse kan beregnes præcist. Disse må i stedet beregnes tilnærmelsesvist ved approksimation.

§ 9. Investorrepræsentation

Der er ingen investorrepræsentation for realkreditobligationerne.

§ 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 realkreditobligationer.

§ 11. Omsættelighedsindskrænkninger

Realkreditobligationerne sælges i markedet via Nordea Bank Danmark og er frit omsættelige både i og efter åbningsperioden, bortset hvad der følger af indskrænkningen af salg i USA eller til amerikanske juridiske personer på forsiden af dette basisprospekt samt under afsnittet om salgs- og handelsbegrænsninger på side 31 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 REALKREDITOBLIGATIONER

UDSTEDT AF NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSKAB (herefter "Nordea Kredit")

Disse endelige vilkår (herefter de "Endelige Vilkår") gælder for realkreditobligationer udstedt af Nordea Kredit i henhold til Nordea Kredits Basisprospekt for realkreditobligationer dateret den xx. februar 2014 og eventuelle prospekttillæg til dette basisprospekt (herefter samlet "Basisprospektet"). De Endelige Vilkår vedrører kun de i tabellerne nedenfor angivne ISIN-koder (herefter "Realkreditobligationerne").

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.

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

[Oplysninger kan findes [●].] [Ikke relevant, idet Realkreditobligationerne er fast forrentede.]

Effektiv rente:

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

Negativ rente:

[Ikke relevant, idet Realkreditobligationerne er fast forrentede.] [Rentesatsen på realkreditobligationer med variabel rente kan blive negativ. I tilfælde af, at renten bliver negativ forbeholder Nordea Kredit sig derfor på sådanne realkreditobligationer 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.]

Vedhængende rente:

[●]

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 realkreditobligationer:

Kurser og den cirkulerede mængde af 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.]

[Realkreditobligationerne er variabelt forrentede og konverterbare.] [Realkreditobligationerne er fastforrentede og konverterbare.] [Realkreditobligationerne er fastforrentede og inkonverterbare.]

Tabeller:Tabel 1

[Følgende tabel 1 indsættes ved variabelt forrentede konverterbare realkreditobligationer]

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

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

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

Tabel 2

ISIN-kode	Antal årlige kreditorterminer	Terminsperioder	Rentekonvention	Forfaldsdag for betaling af renter

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 realkreditobligationer]

Tabel 5

ISIN-kode	Rentereguleringsfrekvens	Fixing-periode	Referencerente	Initial rentesats

Tabel 6

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

Disse Endelige Vilkår er godkendt af Nordea Kredit den [dato].

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 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 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 realkreditobligationer i henhold til dette basisprospekt anbringes i sikre og likvide værdipapirer i overensstemmelse med lovgivningens regler og interne politikker, jf. side 16 i dette basisprospekt.

Vilkår og betingelser for udbuddet

Udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af tilbuddet

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

Det endelige emissionsbehov for de enkelte 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 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 realkreditobligationerne kan opbevares og en afkastkonto, hvor udtrukne realkreditobligationer og rente kan indsættes.

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

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

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

Realkreditobligationerne 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 vil i forbindelse med tilpasningen til nye EU-regler for værdipapircentraler (CSD-

reguleringen) i 2014 ændre normal valør til 2 bankdage. Dette vil, når det træder i kraft, fremgå af de endelige vilkår for de konkrete realkreditobligationer.

Handler med 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, præmissioner 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 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 realkreditobligationer på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' hjemmeside www.nasdaqomxnordic.com i henhold til regler for udstedere af realkreditobligationer på NASDAQ OMX Copenhagen A/S:

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

De pågældende oplysninger offentliggøres som selskabsmeddelelser.

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

Fordelingsplan og tildeling

Ingen investorer har fortrinsret til køb af realkreditobligationerne.

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

Realkreditobligationerne udbydes over NASDAQ OMX Copenhagen A/S til markedspriser, og kursen vil derfor ændre sig løbende i realkreditobligationernes 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 realkreditobligationer, hvor kursen vil kunne ses.

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

Placering og garanti

Udsteder af realkreditobligationerne 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 realkreditobligationerne" på side 18 i dette basisprospekt). Dette fremgår af de endelige vilkår for de konkrete 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 realkreditobligationer til investorers konti. Nordea Kredit kan træffe beslutning om at emitte 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 realkreditobligationerne i andre værdipapircentraler. Det vil i så fald fremgå af de endelige vilkår for de konkrete 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 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 realkreditobligationer.

Udstedte 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 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 realkreditobligationerne, hvorved aftaleparterne forpligtes til at stille bud- og udbudspriser i et antal realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt. Det vil i så fald fremgå af de endelige vilkår for de konkrete 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 realkreditobligationerne være omfattet af en kreditvurdering. Nordea Kredit kan endvidere beslutte at lade realkreditobligationerne 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 realkreditobligationer.

Finansielle formidlere

Nordea Kredit erklærer at være indforstået med at dette basisprospekt anvendes ved videresalg eller endelig placering af 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 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 realkreditobligationerne 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 realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt i Danmark.

Hvis en finansiell formidler anvender dette basisprospekt til at lave et udbud af 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 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 realkreditobligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt, er ligeledes omfattet af salgs- og handelsbegrænsningerne på side 31 i dette basisprospekt.

Beskatning

Der tilbageholdes på datoen for dette basisprospekt ikke kildeskat i Danmark af kuponrenter og amortiseringer på 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 realkreditobligationerne forud for investering.

Salgs- og handelsbegrænsninger

Nordea Kredit eller finansielle formidlere godkendt af Nordea Kredit vil ikke arrangere offentligt udbud af realkreditobligationerne i nogen lande uden for Danmark, hvor særlige skridt ville være nødvendige for at arrangere et offentligt udbud. Realkreditobligationerne 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 realkreditobligationer i besiddelse, forpligter sig til at overholde alle relevante love og andre regler, der gælder i det land, hvor de køber eller sælger realkreditobligationerne for egen regning.

Lovgivning

Regler om realkreditinstitutter og udstedelse af 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 49 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 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.

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.
- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål.

Lånegrænsen er maksimalt 70 pct. for:

- Landbrugs- og skovbrugsejendomme, gartnerier m.v.

Lånegrænsen er maksimalt 60 pct. for:

- Fritidshuse.
- Kontor- og forretningsejendomme.
- Industri- og håndværksejendomme.
- Kollektive energiforsyningsanlæg.

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

Om udstedelse af realkreditobligationer

Udstedelsen af 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").

Realkreditobligationer kan enten udstedes med sikkerhed i de aktiver, der tilhører en særlig seriereservefond, eller være udstedt med sikkerhed i de aktiver, som ikke tilhører andre kapitalcentre, hvilket i lovgivningen betegnes som "instituttet i øvrigt".

Realkreditobligationer omfattet af dette prospekt udstedes ikke i et særskilt kapitalcenter i Nordea Kredit, men i instituttet i øvrigt.

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 finansiell virksomhed.

Hvis solvenskravet i et kapitalcenter 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 et kapitalcenter, og det kan, med baggrund heri, blive aktuelt at overføre overskydende kapital til instituttet i øvrigt.

Balanceprincippet

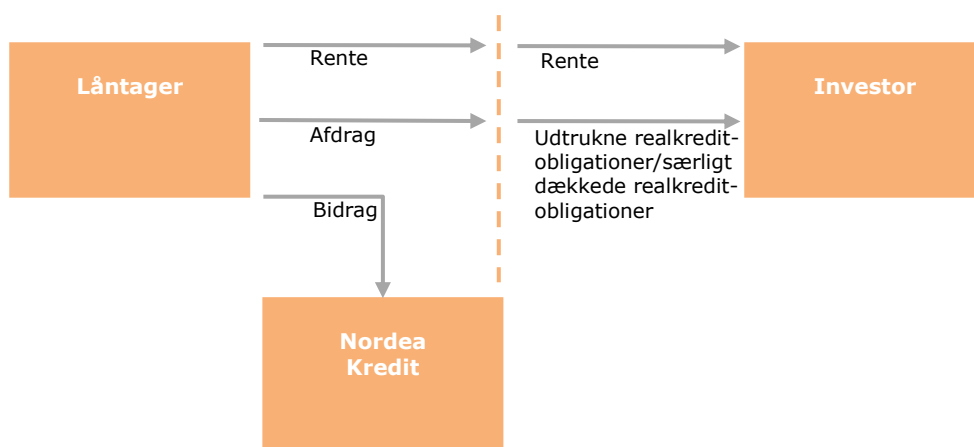
Et grundlæggende element i dansk realkreditlovgivning er kravet om anvendelse af et balanceprincip, der sikrer en tæt sammenhæng mellem de ydede realkreditlån og den bagvedliggende finansiering. Balanceprincippet sætter snævre grænser for de likviditets-, rente- og valutarisici, som realkreditinstitutter 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 finansiell virksomhed, i lov om realkreditlån og realkreditobligationer samt i Finanstilsynets Balanceprincipbekendtgørelse.

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 kapitaldækning 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 indeksslån 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 midler i instituttet i øvrigt 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 og andre værdipapirer, der ikke er udstedt i serier med seriereservefonde, samt krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer. Ovennævnte midler kan dog højst udgøre de til realkreditobligationerne og andre værdipapirer svarende pantebreve samt et beløb svarende til 8 pct. af pantebrevenes risikovægtede værdi. Overskydende midler indgår efter betaling af de i § 27 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. oplistede krav og gæld i konkursmassen.

I tilfælde af et realkreditinstituts konkurs anvendes et kapitalcenters 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. oplistede krav og gæld i konkursmassen.

Obligationsejerne har således en separatiststilling i instituttet i øvrigt. 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.

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.

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 bekendtgørelser, der nærmere regulerer 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 den største finanskoncern i Norden (Danmark, Finland, Norge og Sverige) målt på samlede indtægter (baseret på en sammenligning af nordiske bankers årsrapporter udarbejdet af Nordea Markets (Nordea Bank Finland Plc)). Koncernen udøver desuden virksomhed i Polen, 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 2013 udgjorde Nordea-koncernens aktiver EUR 630,4 mia., og kernekapitalen udgjorde EUR 24,4 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 2013 til stede med filialer på omkring 800 lokaliteter. Derudover har Koncernen et meget stort antal mobilbank- og internetkunder. Nordea-koncernen er meget aktiv inden for e-baserede finansielle tjenester og havde ved udgangen af 2013 ca. 7 mio. brugere af sådanne tjenester.

Desuden fungerer Nordea-koncernen som kapitalforvalter i Norden med EUR 233,3 mia. i kapital under forvaltning pr. 31. december 2013. 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.

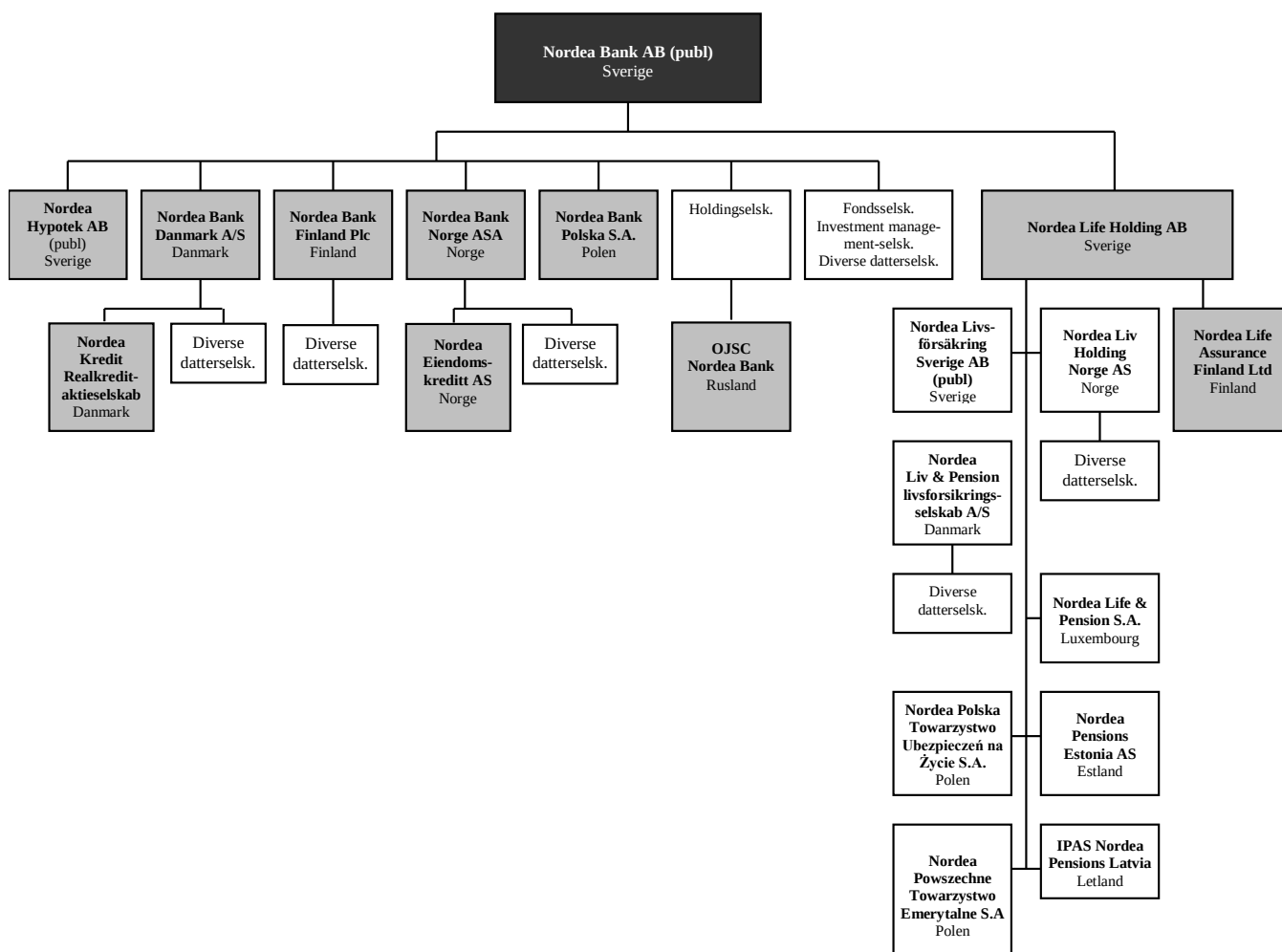
Juridisk struktur

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. Eftersom alle reguleringsmæssige tiltag som følge af finanskrisen og den ændrede situation, som ofte betegnes som "the New Normal" skal vurderes, følger Nordea-koncernen op på og analyserer de igangværende ændringer, som dog ikke forventes at være endeligt på plads i 2013.

Nedenstående figur viser Nordea-koncernens overordnede juridiske struktur inklusive visse udvalgte datterselskaber pr. 31. december 2013.



Nordea-koncernens bankaktiviteter i de baltiske lande drives som filialer af Nordea Bank Finland.

Nordea-koncernen underskrev 12. juni 2013 en aftale om at sælge sine polske bank-, finansierings- og livsforsikringsaktiviteter, herunder Nordea Bank Polska S.A., Nordea Finance Polska S.A. og Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., til PKO Bank Polski S.A. for EUR 694 mio. Transaktionen forventes gennemført i løbet af 2014 og skal godkendes af myndighederne. PKO Bank Polski S.A. har fremsat et offentligt købstilbud på aktierne i Nordea Bank Polska S.A. i henhold til de lokale børsregler. Som følge af transaktionen

rapporteres de polske aktiviteter som ophørte aktiviteter fra kvartalsrapporten for 2. kvartal 2013 og indtil transaktionens gennemførelse. Nordea-koncernens driftscenter i Lodz og det polske pensionsselskab påvirkes ikke af transaktionen.

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 de 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 i højere grad tydeliggøres, samt at det bliver muligt hurtigere at 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 endnu tættere på 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 i den nye organisation.

Retail Banking har ansvaret for kunderelationerne til privatkunder og små, mellemstore og store erhvervskunder i Norden og de baltiske lande. Retail Banking har således ansvaret for segmenteringen (kunde grupper) og værditilbuddet (kunde programmer), tværnationale kunde strategier og salgsprocesser. Forretningsområdets aktiviteter sker gennem Banking Danmark, Banking Finland, Banking Norge, Banking Sverige og Banking baltiske lande.

Wholesale Banking bygger på Nordea-koncernens kundeorienterede relationsstrategi og skal sikre, at alle produkter og serviceydelser i Nordea-koncernen når de største erhvervskunder. Forretningsområdet omfatter enhederne Corporate & Institutional Banking, Shipping, Offshore & Oil Services, Banking Rusland, Nordea Markets, Transaction Products og International Units.

Wealth Management omfatter enhederne Private Banking (Nordic og International), Asset Management og Life & Pensions. Private banking-aktiviteterne foregår via en integreret model med Retail Banking.

Med virkning fra 1. juli 2013 omfatter Group Corporate Centre det tidligere Group Operations and Other Lines of Business. Group Corporate Centre er en koncernfunktion, som har ansvaret for at etablere strategiske og finansielle rammer og processer samt yde faglig bistand og rådgivning inden for sit specialisområde. Group Corporate Centre omfatter Group Treasury, Group Capital, Group IT, Group Processes, Group Strategy & Business Control, Group Workplace Management, Investor Relations, Group Finance & Reporting og IT Group Functions.

Group Risk Management er en koncernfunktion, som styrer og overvåger alle typer risici, herunder kredit- og markedsrisici samt operationelle risici. Group Risk Management omfatter Group Credit Control, Group Credit Risk, Group Legal, Group Market and Counterparty Credit Risk samt Group Operational Risk and Compliance.

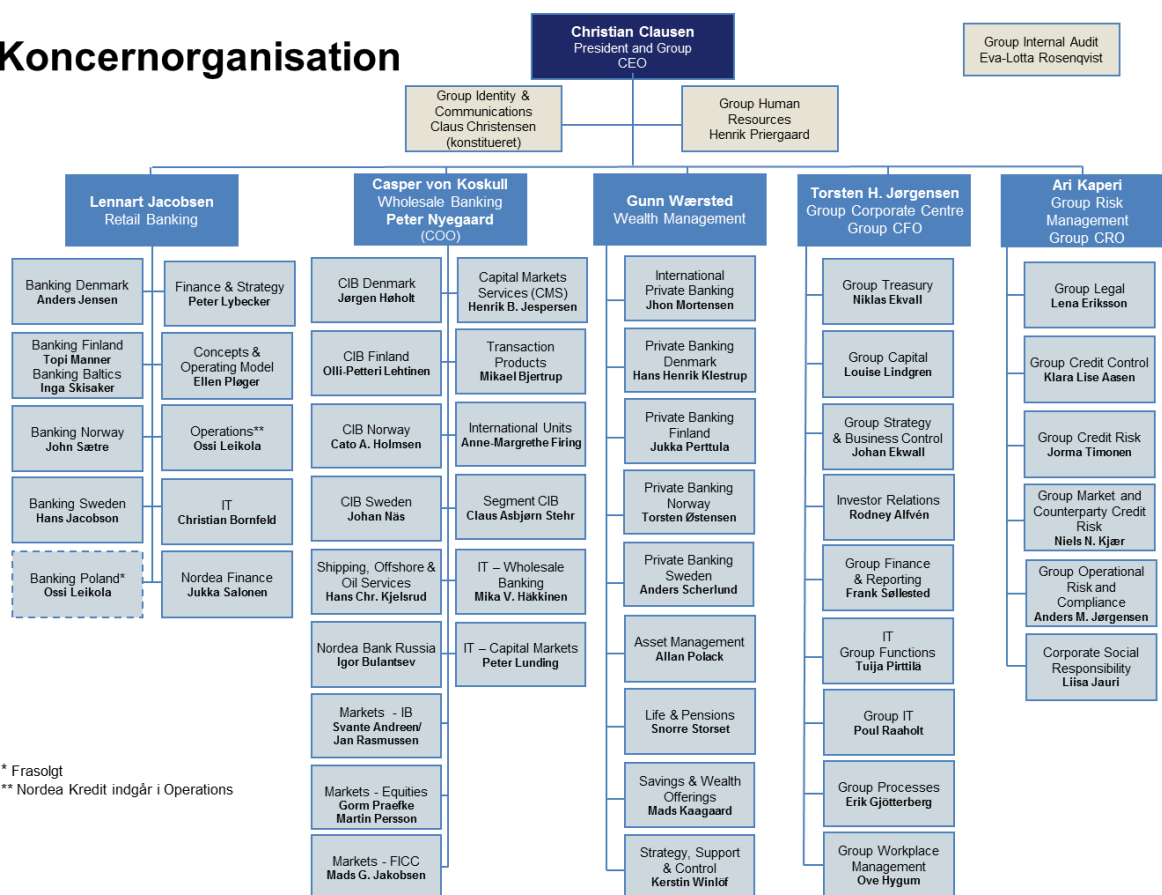
Forretningsområder

Kernen i Nordea-koncernens strategi er segmentering af kunder og differentiering af både værditilbud og ressourcetildeling efter kundebehov. Nordea-koncernens kunder er først og fremmest inddelt i to store hovedgrupper: privatkunder og erhvervskunder. Koncernen har som mål at opbygge langvarige kunderelationer og at blive en livslang finansiel 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 erhvervskunder i tre hovedforretningsområder (Retail Banking, Wholesale Banking og Wealth Management) samt forretningsenheden Group Operations and Other Lines of Business. Hvert forretningsområde består af et antal enheder, som fungerer som selvstændige enheder med ansvar for eget resultat.

Nedenstående diagram viser Nordea-koncernens organisation.

Koncernorganisation



November 2013

Retail Banking

Retail Banking er Nordea-koncernens største forretningsområde. Pr. 31. december 2012 betjente Retail Banking næsten 10 mio. privat- og erhvervskunder på otte markeder. Retail Banking har ansvaret for kunderelationerne til privatkunder samt små, mellemstore og store erhvervskunder i Norden og de baltiske lande. Kunderne tilbydes et bredt spektrum af produkter, og ambitionen er at tilbyde dem alle de serviceydelser, de har brug for. Forretningsområdet dækker hele værdikæden og omfatter

salgsstyrke (fra engelsk: *sales force*), distributionskanaler, produktenheder, back office-funktioner og it. Retail Banking er ansvarlig for både segmentering (kunde-grupper) og værditilbud (kunde-programmer), tværnationale kundestrategier og salgsprocesser. Med virkning fra 1. juni 2013 blev den tidligere Products-, herunder Cards, og de lokale Segment-organisationer lagt sammen til Operations-divisionen.

Retail Banking arbejder efter én strategi, én driftsmodel og én ledelsesstruktur i Banking Danmark, Banking Finland, Banking Norge, Banking Sverige og Banking baltiske lande. Det er Retail Bankings ambition at skabe en førende retailbank i Europa hvad angår lønsomhed, effektivitet og kundeoplevelser. Hjørnestenen i planen er at være en relationsbank og målrette udviklingen af denne strategi fra den nuværende filialcentrerede model til en multikanal-relationsbank.

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 erhvervskunder i Retail Banking inddeles i følgende kundesegmenter: små, mellemstore og store erhvervskunder. Målet for kundesegmenterne små, mellemstore og store erhvervskunder er at udvikle kunderelationerne og at blive kundernes hovedbankforbindelse. For mellemstore og store erhvervskunder fortsætter Nordea-koncernen med at integrere risikostyringsprodukter og kapitalmarkedstransaktioner i det grundlæggende produkttilbud. 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 Banking tilbyder serviceydelser og andre finansielle løsninger til de største erhvervskunder og institutionelle kunder i Nordea-koncernen. Forretningsområdet dækker hele værdikæden, dvs. kunde- og produktenheder samt it og infrastruktur. Det sikrer et integreret servicetilbud, herunder skræddersyede løsninger, der imødekommer den enkelte kundes behov. Forretningsområdet Wholesale Banking blev oprettet for yderligere at styrke Nordea-koncernen som en kundeorienteret relationsbank og sikre, at alle produkter og serviceydelser når ud til Nordea-koncernens største erhvervskunder. Som den førende bank for de største erhvervskunder i Norden har Nordea-koncernen den styrke, der er nødvendig for at kunne tilbyde sine kunder de bedste finansielle værktøjer, så de kan optimere deres forretning og styre deres risici. Driftsmodellen, der bygger på Nordea-koncernens størrelse og stærke lokale tilstedeværelse, sikrer et tæt samarbejde mellem kundenhederne og produktspecialisterne.

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.

Corporate & Institutional Banking

Corporate & Institutional Banking betjener Nordea-koncernens største nordiske erhvervskunder og institutionelle kunder fra en central enhed i hvert land. Det er Nordea-koncernens mål at etablere strategiske partnerskaber med kunderne i Corporate & Institutional Banking-segmentet ved som deres hovedbank at levere et bredt udbud af finansielle serviceydelser, herunder at varetage deres daglige bankforretninger som f.eks. likviditetsstyring. Nordea-koncernen tilbyder disse kunder skræddersyede og i høj grad individuelt tilpassede løsninger og vilkår. En vigtig del af Nordea-koncernens erhvervskundestrategi er at skabe værdi gennem relationskonceptet. I de øvre kundesegmenter er det Nordea-koncernens mål fortsat at være en stærk partner. Dette skal sikres ved stram styring og effektiv udnyttelse af ressourcerne kombineret med et fortsat højt serviceniveau, prioritering af forretningsmuligheder og øget operationel effektivitet. I betjeningen af store finansielle institutioner som banker, investeringsbanker, hedgefonde og andre finansielle virksomheder benytter Nordea-koncernen en tilsvarende relationsstrategi med henblik på at etablere et strategisk partnerskab med kunden og tilbyde specialistrådgivning samt skræddersyede produkter og serviceydelser.

Shipping, Offshore & Oil Services

Shipping, Offshore & Oil Services er den division i Wholesale Banking, der har ansvaret for kunder inden for shipping-, offshore- og olieservicesektoren samt krydstogts- og færgebranchen globalt. Kunderne betjenes fra de nordiske enheder samt de internationale filialer i New York, London og Singapore. Det er Nordea-koncernens vurdering, at den er en førende bank inden for shipping- og offshoresektoren globalt med et stærkt brand og en førende position på syndikeringsmarkedet. Forretningsstrategien for Shipping, Offshore & Oil Services er baseret på langsigtede kunderelationer og stor brancheekspertise.

Nordea Markets

Det er Nordea-koncernens overbevisning, at Nordea Markets er den førende udbyder af kapitalmarkedsprodukter og investment banking-ydelser i Norden. Nordea Markets er ansvarlig for al handel med finansielle instrumenter, analyse og salg inden for valuta, obligationer, aktier, strukturerede produkter, råvarer, kapitalmarkedsydelser, finansiell rådgivning og corporate finance. Nordea Markets tilbyder sine produkter til erhvervskunder og finansielle institutioner samt via Wealth Management til privatkunder. Aktiviteterne i Nordea Markets er helt og holdent kundedrevne. Nordea-koncernens strategi fokuserer på yderligere at øge forretningsomfanget med erhvervskunderne inden for risikostyringsprodukter og at tilbyde effektive finansieringsløsninger.

Banking Rusland

Nordea-koncernen tilbyder bankydelser til erhvervs- og privatkunder i Rusland via et helejet datterselskab, OJSC Nordea Bank, som er en universalbank. Banking Rusland fokuserer især på store globale selskaber og nordiske kernekunder i Rusland og tilbyder kunderne alle gængse bankprodukter, herunder likviditetsstyring, udlån og kapitalmarkedsydelser. Med sin stærke tilstedeværelse i Norden er det Nordea-koncernens overbevisning, at den kan tilbyde bankløsninger til virksomheder med aktiviteter både i Norden og Rusland, der imødekommer deres behov.

Transaction Products

Produktdivisionen Transaction Products består af tre enheder: Cash Management, Trade Finance og Payment Operations. Divisionen står bl.a. for transaktionsprodukter og -ydelser, driftskapitalrelaterede serviceydelser, e-kanaler for virksomheder og trade finance.

International Units

Nordea-koncernen har et internationalt netværk med filialer i New York, London, Frankfurt, Shanghai og Singapore samt repræsentationskontorer i São Paulo og Beijing. Som supplement til Nordea-koncernens eget netværk har Koncernen indgået samarbejdsaftaler med forskellige banker verden over. Som følge heraf kan Nordea-koncernen tilbyde sine erhvervskunder løsninger af høj kvalitet i forbindelse med deres internationale aktiviteter. Produktudbuddet fokuserer på daglige bankforretninger, kreditter, cash management, trade finance og kapitalmarkedsprodukter.

Wealth Management

Wealth Management tilbyder investerings-, opsparings- og risikostyringsprodukter, forvalter kundernes aktiver og rådgiver velhavende og formuende privatkunder samt institutionelle investorer om deres økonomi. Målsætningen for Wealth Management er at blive den førende kapitalforvalter på alle de nordiske markeder med global rækkevidde og kapacitet. For at opnå og fastholde denne position kræves der en forretningsmodel, der sikrer kunderne rådgivning af høj kvalitet, et højt serviceniveau og et fuldt udbud af produkter af høj kvalitet via en omkostnings- og kapitaleffektiv leverancemodel. Forretningsområdet består af forretningsenhederne Private Banking, Asset Management og Life & Pensions samt serviceenheden Savings & Wealth Offerings og supportenheden Strategy, Support & Control.

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 kundebase samt at udnytte den samlede kompetence 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 opsparingsprodukter til privatkunder, herunder private banking-kunder.

Udbuddet af opsparingsprodukter omfatter aktivt forvaltede investeringsprodukter som f.eks. investeringsfonde, livsforsikrings- og pensionsprodukter samt diskretionære mandater. Asset Management er endvidere ansvarlig for Nordea-koncernens kapitalforvaltningsydelser til store erhvervsvirksomheder og institutionelle kunder.

Life & Pensions

Life & Pensions omfatter produktudvikling og livsforsikrings- og pensionsproduktpakker til privat- og erhvervskunder. Kunderne betjenes via Retail Bankings filialer, Life & Pensions' egen salgsstyrke eller via agenter og mæglere.

Strategi

Siden 2007 har Nordea-koncernen konsekvent fulgt sin relationsstrategi. Koncernen har fastholdt den strategiske retning trods de senere års samfundsøkonomiske udfordringer og fokuserer fortsat på at betjene kunderne og understøtte realøkonomien (dvs. den vare- og tjenesteproducerende del af økonomien). 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 en fair pris baseret på de faktiske omkostninger forbundet med leveringen af produkterne.
- Menneskefokus – Koncernens målsætninger og incitamentsprogrammer afspejler klare værdier og principper, og samtidig udgør modellen baseret på economic profit fortsat grundstenen i udøvelsen af ledelse og støtte.
- Optimeret værdikædeintegration – 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. Den fokuserede relationsstrategi ligger til grund for Nordea-koncernens finansielle mål, som beskrives nærmere nedenfor.

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. Målet er at opnå en egenkapitalforrentning på 15 pct. ved et normalt 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 denne politik skal Koncernens kernekapitalprocent

eksklusive hybridkapital være over 13, mens solvensprocenten skal være over 17 senest 1. januar 2015. Kapitalpolitikken er baseret på ledelsens aktuelle vurdering af kapitaliseringen. Målene anses for minimumsmål under normale forretningsforhold, idet reglerne er dynamiske over konjunkturperioden.

Effektiviseringstiltag

Nordea-koncernen har iværksat en række effektiviseringstiltag til at forbedre omkostningseffektiviteten og kapitalanvendelsen med henblik på at mindske effekten af de forventede højere omkostninger for banker i den ændrede situation, som ofte betegnes som "the New Normal". I juni 2011 gennemførtes en organisationsændring, som skal sikre fortsat fokus på effektivitet i værdikæderne og sikre, at Nordea-koncernen bistår kunderne i at finde effektive løsninger i "the New Normal". Med den nye organisation er der større klarhed med hensyn til det direkte ansvar for at sikre en fokuseret gennemførelse af de planlagte effektiviseringstiltag. I 2. halvår 2011 iværksatte Nordea-koncernen en række yderligere tiltag til at øge omkostningseffektiviteten, herunder en reduktion af medarbejderstaben i Koncernen med ca. 2.700 siden 2. kvartal 2011. Koncernen forventer at iværksætte yderligere effektiviseringstiltag. Koncernen har også taget initiativer, der skal forbedre omkostningseffektiviteten på andre områder, herunder it. Nordea-koncernen forventer at iværksætte yderligere effektiviseringstiltag og har som målsætning, at omkostningerne i 2013 og 2014 som minimum skal fastholdes på et nogenlunde uændret niveau sammenholdt med omkostningerne i 2011 og 2012. Nordea-koncernen har et stærkt fokus på effektiv kapitalanvendelse. Således er fokus i rådgivningen og kunderelationerne rettet mod kapitaleffektive produkter samt på følgefretninger med kunderne. Nordea-koncernens tiltag til at forbedre kapitalanvendelsen har derudover som mål at fastholde de risikovægtede aktiver på et uændret niveau på trods af højere indtægter. Disse initiativer omfatter bl.a. en gennemgang af kreditrisikovurderingen med henblik på optimering af de risikovægtede aktiver samt yderligere udrulning af den interne rating-baserede metode (IRB-modeller).

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. 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 ved at udnytte sin balance til fordel for erhvervskunderne. 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. For store og mellemstore erhvervskunder arbejder Koncernen fortsat på at gøre risikostyringsprodukter og kapitalmarkedstransaktioner til en integreret del af det grundlæggende produktudbud. For små erhvervskunder udvides rådgiverprofilen og betjeningskonceptet Small Entrepreneur for at imødekomme behovet for rådgivning om både virksomhedens og kundens private økonomi.

Nordea Bank Danmark

Nordea Bank Danmark er et af de tre væsentlige helejede datterselskaber af Nordea Bank AB (publ) 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 Christiansbro, Strandgade 3, København.

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.

De væsentligste datterselskaber er Nordea Kredit, 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

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 32 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 39 ff. i dette basisprospekt.

Nordea Kredit er en del af Operations i Retail Banking (se diagram på side 42 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.

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 2014.

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:

Anders Jensen (formand)

Interne ledelseshverv:

Medlem af direktionen i Nordea Bank Danmark A/S

Medlem af bestyrelsen i Nordea Liv & Pension Livsforsikringsselskab A/S og i Fionia Asset Company A/S

Eksterne ledelseshverv:

Næstformand for bestyrelsen i Finanssektorens Arbejdsgiverforening (FA)

Medlem af bestyrelsen i Finansrådet, bestyrelsen for Erhvervsakademiet Copenhagen Business Academy og DSEB (FUHU) og bestyrelsen i LR Realkredit A/S

Peter Lybecker (næstformand)

Interne ledelseshverv:

Medlem af direktionen i 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.

Medlem af bestyrelsen i OJSC Nordea Bank Rusland

Eksterne ledelseshverv:

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

Medlem af bestyrelsen for Danmarks Skibskredit

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

Charlotte Gullak Christensen (bestyrelsesmedlem)

Interne ledelseshverv:

Underdirektør, Management Secretariat Banking Denmark, 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:

Lars Bank Jørgensen (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

Medlem af Executive Committee i European Mortgage Federation (EMF)

Michael Jensen (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 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, 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.)	2013	2012
Netto rente- og gebyrindtægter	1.760	1.759
Udgifter til personale og administration	-210	-228
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-390	-491
Resultat før skat	1.383	938
Årets/periodens resultat	1.037	703
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	52.873	46.773
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	363.749	358.371
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	46.470	48.905
Udstedte obligationer til dagsværdi	349.074	336.402
Egenkapital	17.498	16.461
Aktiver i alt	417.038	407.044
Nøgletal (pct.)		
Egenkapitalforrentning	6,14	4,4
Omkostningsprocent	10,8	14,0
Solvensprocent	16,4 ¹	16,2 ¹
Kernekapitalprocent	16,4 ¹	16,2 ¹
Kernekapital, mio. kr.	14.782 ¹	14.239 ¹
Risikovægtede aktiver, mio. kr.	89994 ¹	87.851 ¹
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	125 ¹	131 ¹

¹ Ultimo

² Ultimo inklusive periodens resultat

Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

Historiske regnskabsoplysninger

For reviderede regnskabsoplysninger henvises til årsrapporterne for henholdsvis 2012 og 2013 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 2012 og 2013 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		
	2013	2012
Driftsaktivitet		
Årets resultat før skat	1.383	938
Regulering af beløb i årets resultat uden likviditetseffekt:		
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	42	140
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	4
Af- og nedskrivninger på midlertidigt overtagne aktiver	-3	-18
Af- og nedskrivninger på andre aktiver	-112	49
Kursreguleringer af aktier og kapitalinteresser	1	1
Periodeafgrænsningsposter (netto)	-1	4
	1.314	1.118
Driftskapitalen:		
Udlån og andre tilgodeh. til dagsværdi korrigeret for tab og hensættelser	-5.420	-17.641
Udlån og andre tilgodeh. til amortiseret kostpris	1	0
Andre aktiver	1.356	-423
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-2.435	-14.642
Udstedte obligationer	12.672	33.451
Andre passiver	-1.182	135
Skat, netto	-335	-218
I alt fra driftsaktiviteten	5.970	1.780
Investeringsaktivitet		
Obligationer	0	5.001
Aktier mv.	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder mv.	1	0
Materielle og immaterielle aktiver reguleret for afskrivninger	-1	1
Midlertidigt overtagne aktiver	10	209
I alt fra investeringsaktivitet	10	5.211
Finansieringsaktivitet		
Provenue fra aktieemission	0	0
I alt fra finansieringsaktivitet	0	0
Ændring i likviditet	5.980	6.991
Likvider primo	47.143	40.153
Likvider ultimo	53.123	47.143

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 2013 offentliggjort den 14. februar 2014.

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 22. februar 2011.
- b) Stiftelsesoverenskomst af 9. januar 1991 for Nordea Kredit.
- c) Nordea Kredits årsrapporter for 2012 og 2013.

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 2012 for Nordea Kredit
2. Årsrapport for 2013 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 53	Historiske reviderede regnskabsoplysninger	Nordea Kredits årsrapport 2012, side 14-40 Nordea Kredits årsrapport 2013, side 14-40
Side 53	Revisorpåtegning	Nordea Kredits årsrapport 2012, side 41 Nordea Kredits årsrapport 2013, side 42
Side 55	Seneste reviderede regnskabsoplysninger	Nordea Kredits årsrapport 2013, side 42