



NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSKAB

**TILLÆG NR. 1 TIL
BASISPROSPEKT FOR
SÆRLIGT DÆKKEDE
REALKREDITOBLIGATIONER
(SDRO)**

TILLÆGGET TIL BASISPROSPEKTET ER DATERET DEN 18. MARTS 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.

I forbindelse med Folketingets vedtagelse af ændringer til lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. og lov om finansiel virksomhed vedrørende regulering af refinansieringsrisiko for SDRO mv. den 11. marts 2014 offentliggøres hermed nedenstående tillæg til Nordea Kredits basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer af 14. februar 2014.

Tekst markeret med citationstegn i afsnit nedenfor erstatter teksten i de tilsvarende afsnit i det oprindelige basisprospekt i den fulde ordlyd.

Resumé

I resumeet ændres følgende afsnit, så de får følgende ordlyd:

C.9	Rente og investorrepræsentation	De særligt dækkede realkreditobligationer forrentes indtil indløsning med en fast eller variabel rente. Både indløsnings- og rentevilkår kan blive ændret som følge af de ændrede bestemmelser om regulering af refinansieringsrisikoen i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. Rentevilkår fremgår af de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer og det hertil vedlagte resumé for de konkrete særligt dækkede realkreditobligationer. Der er ingen investorrepræsentation for de særligt dækkede realkreditobligationer.
D.3	Risikofaktorer vedrørende de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer	Investering i særligt dækkede realkreditobligationer er forbundet med en række risici, herunder: • Markedsrisici • Likviditetsrisici • Ændring i kreditvurdering • Ændrede vilkår som følge af forhold, der udløser rente- eller auktionstrigger (Bestemmelser om regulering af refinansieringsrisiko i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.) • Ændret lovgivning • Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) og anden indeholdelse af kildeskat Investorer skal gøre sig bekendt med den fulde beskrivelse af risikofaktorer i basisprospektet.

Risikofaktorer

Nedenstående afsnit indsættes i det oprindelige basisprospekt, kapitlet om risikofaktorer umiddelbart efter afsnittet *Ændring i kreditvurdering* på side 15:

”Ny lovgivning om regulering af refinansieringsrisikoen

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

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

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

Vilkår og betingelser for de særligt dækkede realkreditobligationer

I paragraf 5 ”Renter” indsættes følgende afsnit efter første afsnit: (basisprospektet side 20, første spalte nederst):

“For særligt dækkede realkreditobligationer omfattet af de nye regler om regulering af refinansieringsrisikoen vil det være angivet i de endelige vilkår, om de er omfattet af reglerne. Ved forlængelse af løbetiden fastsættes den pålydende rente som anført i paragraf 7 nedenfor.”

I paragraf 7 ”Forfaldsdato og afvikling” indsættes følgende afsnit efter fjerde afsnit: (basisprospektet side 21, første spalte ca. midtfor)

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

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

For løbetidsforlængelse ved fejlet auktion (manglende aftagere) gælder følgende: Nordea Kredit kan beslutte at forlænge obligationer i en ISIN-kode helt eller delvist med 12 måneder ad gangen fra deres ordinære udløbsdato, hvis der ikke er aftagere til nye obligationer, som udstedes til refinansiering af udløbende obligationer i den pågældende ISIN-kode. Ved sådan

løbetidsforlængelse ændres obligationens rente sådan, at den effektive rente svarer til den effektive rente ved seneste refinansiering tillagt 5 procentpoint. Ved yderligere forlængelse af løbetiden som følge af fejlet auktion (manglende aftagere) finder denne rente fortsat anvendelse.

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

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

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

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

Skabelon for endelige vilkår

I afsnittet lige efter de fire bullets (basisprospektet side 22) indsættes følgende – en bemærkning om de nye typer obligationer:

”Obligationer omfattet af bestemmelser om regulering af refinansieringsrisikoen

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

Tabel 2 ændres således:

ISIN-kode	Antal årlige kreditor-Terminer	Termins-perioder	Rente-konvention	Betalingsdage	Omfattet af bestemmelser om reg. af risiko ved re-finansiering

Lovgivning

I kapitlet om lovgivning indsættes følgende afsnit lige over afsnittet om balanceprincippet (basisprospektet side 36)

”Regulering af refinansieringsrisikoen for visse særligt dækkede realkreditobligationer

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

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

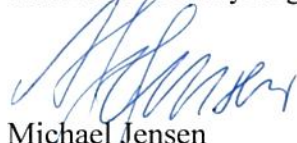
For de helt præcise bestemmelser henvises til § 6 i den ændrede lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.

Ledelseserklæring om tillægget til basisprospektet:

”Vi erklærer, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i dette tillæg 1 til basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer af 14. februar 2014 efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.”

København, den 18. marts 2014

I henhold til bemyndigelse fra bestyrelsen for Nordea Kredit



Michael Jensen
direktør