

# Nordea

## NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSKAB

(stiftet som aktieselskab i Danmark med CVR-nr. 15 13 42 75)

### BASISPROSPEKT FOR UDSTEDELSE AF REALKREDITOBLIGATIONER (RO) OG SÆRLIGT DÆKKEDE REALKREDITOBLIGATIONER (SDRO)

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab ("**Nordea Kredit**" eller "**Udsteder**") har Finanstilsynets tilladelse som realkreditinstitut i henhold til lov om finansiel virksomhed, herunder tilladelse til at udstede realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer. Nordea Kredit kan udstede nye realkreditobligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer i henhold til dette basisprospekt ("**Basisprospektet**") enten som løbende udstedelse, ved en auktion, ved præemission eller blokemission.

Nordea Kredit har givet Nordea Bank AB (publ) ("**Banken**") tilsagn til at anvende Basisprospektet som finansiel formidler ved videresalg eller endelig placering af realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer omfattet af Basisprospektet.

Realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer, der udstedes i henhold til Basisprospektet i fondskoder, der åbnes efter datoen for Basisprospektet, kan blive søgt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S. Alle udstedte realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer er registreret i VP Securities A/S eller VP Lux S.à.r.l. og findes derfor ikke i fysisk form. Levering og clearing mv. sker via VP Securities A/S' eller VP Lux S.à.r.l.'s systemer.

Basisprospektet er udarbejdet af Nordea Kredit med henblik på, at værdipapirerne optages til handel på et reguleret marked i Danmark, samt at der kan foretages et offentligt udbud i Danmark. Basisprospektet er udarbejdet som et prospekt i overensstemmelse med Prospektdirektivet (som defineret nedenfor) og den relevante gennemførelseslovgivning i Danmark med det formål at give oplysninger om de udstedte værdipapirer. Basisprospektet udgør et basisprospekt i henhold til artikel 5.4 i Prospektdirektivet.

Værdipapirerne er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 ("**U.S. Securities Act**") og kan være omfattet af amerikanske skatteretlige krav. Med visse undtagelser, kan værdipapirer ikke udbydes, sælges eller udleveres inden for USA eller til U.S. persons (som defineret i Regulation S i U.S. Securities Act). Værdipapirerne kan tilbydes og sælges uden for USA til ikke-amerikanske personer i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act. For en beskrivelse af visse restriktioner for tilbud, salg og leverancer af værdipapirer og om distributionen af Basisprospektet og andet udbudsmateriale vedrørende værdipapirerne, se afsnit 13 "Tegning, salg, registrering og afvikling" samt afsnit 14 "Salgs- og handelsbegrænsninger".

**Realkreditobligationer udstedt af Nordea Kredit i øvrigt har for tiden en rating ("long-term covered bond rating") på Aaa fra Moody's Investors Service Ltd. ("Moody's") og AAA fra Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd ("S&P"). Særligt dækkede realkreditobligationer i Nordea Kredits kapitalcenter 2 har samme rating. Moody's og S&P er etableret i Den Europæiske Union, og registreret i henhold til forordning (EF) nr. 1060/2009 på datoen for Basisprospektet. På ESMA's hjemmeside er offentliggjort en liste over godkendte kreditvurderingsbureauer ([www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs](http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs)), sidst opdateret den 13. november 2017. En rating er ikke en anbefaling om at købe, sælge eller eje værdipapirer og kan af det relevante kreditvurderingsbureau suspenderes, nedsættes eller trækkes tilbage til enhver tid. Yderligere om Nordea Kredits ratings findes i afsnit 13.4 "Kreditvurdering".**

En investering i værdipapirer indebærer risici. Potentielle købere af værdipapirer bør sikre sig, at de forstår vilkårene for værdipapirerne og omfanget af deres eksponering for risici, og at de overvejer eg-

**netheden af værdipapirerne som en investering i lyset af deres egne forhold og finansielle situation. For oplysning om disse risici henvises til afsnit 4 ”Risikofaktorer”.**

BASISPROSPEKTET ER DATERET DEN 21. DECEMBER 2017

1	Indledning .....	4
2	Ansvarserklæring .....	6
2.1	Nordea Kredits ansvar .....	6
2.2	Ansvarlige personer .....	6
2.3	Erklæring .....	6
3	Resumé .....	7
4	Risikofaktorer .....	15
4.1	Risici vedrørende Danmark og det danske marked for realkreditlån .....	15
4.2	Risici vedrørende Nordea Kredit .....	15
4.3	Generelle risici forbundet med Obligationerne .....	20
5	Lovgivning .....	24
5.1	Tilsyn .....	24
5.2	SIFI .....	24
5.3	Udlånsområdet .....	24
5.4	Balanceprincip .....	26
5.5	Tilsynsdiamant .....	29
5.6	Genopretning og afvikling .....	29
5.7	Kapitalcenter 2 og instituttet i øvrigt .....	30
5.8	Konkurs og rekonstruktion .....	30
5.9	Udelukkelse af asset-backed securities i sikkerhedsgrundlaget .....	31
6	Vilkår for obligationerne .....	33
7	Skabelon for Endelige Vilkår .....	38
8	Information som integreres i Basisprospektet ved henvisning .....	43
9	Årsag til salg af Obligationerne og anvendelse af provenu .....	45
10	Om Nordea-koncernen og Nordea Kredit Realkreditaktieselskab .....	46
10.1	Nordea-koncernen .....	46
10.2	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab .....	58
11	Bestyrelse, direktion og andre organer .....	65
11.1	Bestyrelse .....	65
11.2	Direktion .....	66
11.3	Bestyrelsens arbejdspraksis .....	66
12	Beskatning .....	68
12.1	Danmark .....	68
12.2	Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) .....	69
13	Tegning, salg, registrering og afvikling .....	70
13.1	Vilkår og betingelser for udbuddet .....	70
13.2	Aftaler om optagelse til omsætning og handel .....	71
13.3	Registrering og afvikling .....	71
13.4	Kreditvurdering .....	72
13.5	Finansielle formidlere .....	72
14	Salgs- og handelsbegrænsninger .....	73
15	Generelle oplysninger .....	75

## 1 Indledning

Basisprospektet er et basisprospekt udstedt i henhold til Prospektdirektivet (som defineret nedenfor), og som er udformet med det formål at give de oplysninger om Udstederen og de af Basisprospektet omfattede værdipapirer, som i henhold til Udsteders karakter og de omfattede værdipapirer anses for fornødne for, at investorerne kan danne sig et velbegrunderet skøn over Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og forventede udvikling samt over de rettigheder, der knytter sig til de udbudte værdipapirer.

Der kan i henhold til Basisprospektet udstedes værdipapirer, der er omfattet af lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. Værdipapirerne omfatter realkreditobligationer udstedt i medfør af § 18 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. ("**RO**") samt særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i medfør af § 33 a i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. ("**SDRO**").

Hvor der i Basisprospektet står "**Obligationer**" dækker dette alle typer værdipapirer, der udstedes i henhold til Basisprospektet, dvs. RO og SDRO. En investor, der har ejerskab over Obligationer, benævnes "**Obligationsejer**". Hvor der i Basisprospektet henvises til "realkreditobligationer" eller "særligt dækkede realkreditobligationer" uden versaler, er dette brugt til at beskrive den respektive type værdipapir generelt, det vil sige, beskrivelsen både gælder for værdipapirer udstedt under Basisprospektet og generelt.

Når der i Basisprospektet er angivet "**Endelige Vilkår**", forstås der de endelige vilkår, som, læst i sammenhæng med Basisprospektet og oplysninger integreret ved henvisning, gælder for en fondskode (eller "**ISIN**") af værdipapirer udstedt i henhold til Basisprospektet.

Basisprospektet udgør et basisprospekt i henhold til artikel 5.4 i Prospektdirektivet. Ethvert udbud af værdipapirer i enhver anden medlemsstat end Danmark i Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde ("**EØS**"), der har implementeret Prospektdirektivet (hver især en "**Relevant Medlemsstat**"), vil blive foretaget i henhold til en undtagelse i henhold til Prospektdirektivet, som implementeret i den pågældende Relevante Medlemsstat, fra kravet om at offentliggøre et prospekt for udbud af værdipapirer. Følgelig kan enhver person, der foretager eller agter at foretage et udbud af Obligationerne i den pågældende Relevante Medlemsstat kun gøre dette i tilfælde, hvor der ikke opstår en forpligtelse for Udsteder til at offentliggøre et prospekt i henhold til artikel 3 i Prospektdirektivet eller supplere et prospekt i henhold til artikel 16 i Prospektdirektivet, i hvert tilfælde i forhold til et sådant udbud. Udsteder har ikke givet samtykke eller på anden måde godkendt foretagelse af udbud af Obligationer under omstændigheder, hvor en forpligtelse opstår for Udsteder til at offentliggøre eller supplere et prospekt for et sådant udbud.

Udtrykket "**Prospektdirektivet**" betyder direktiv 2003/71/EF (og ændringer hertil, herunder ved direktiv 2010/73/EF), og omfatter alle relevante gennemførelsesforanstaltninger i den pågældende Relevante Medlemsstat.

**Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet til at lave et udbud af Obligationer, er den finansielle formidler forpligtet til at oplyse investorerne om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted. Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er endvidere forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender Basisprospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.**

**Ingen personer er blevet autoriseret til at give oplysninger eller fremsætte erklæringer andre end dem, der er indeholdt i dette Basisprospekt i forbindelse med udstedelse eller salg af Obligationer, og hvis sådanne oplysninger eller erklæringer er afgivet eller foretaget, kan sådanne oplysninger eller erklæringer ikke påberåbes som værende godkendt af Udsteder.**

**Distribution af Basisprospektet eller et salg i forbindelse hermed skal under ingen omstændigheder skabe nogen indikation af, at der ikke har været nogen ændring i Udstederens forhold siden datoen for Basisprospektet eller den dato, hvor Basisprospektet senest er ændret (evt. ved tillæg), eller at der ikke**

har været negativ udvikling i Udstederens finansielle stilling, siden Basisprospektets dato eller den dato, hvor Basisprospektet senest er blevet ændret (evt. ved tillæg), eller at nogen anden oplysning i forbindelse med Basisprospektet er korrekt på noget tidspunkt efter det tidspunkt, hvor oplysningen gives.

Distribution af Basisprospektet og udbud eller salg af Obligationerne kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov. Udsteder forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Basisprospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger. Obligationerne omfattet af Basisprospektet er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen forbundsstat i eller anden jurisdiktion under USA, og Obligationerne kan være underlagt amerikanske skatteretlige krav. Kun under visse undtagelser må Obligationerne udbydes, sælges eller leveres inden for USA eller til, eller for regning af eller til gavn for, "U.S. persons" (som defineret i Regulation S i U.S. Securities Act). For en beskrivelse af visse begrænsninger vedrørende udbud og salg af de omfattede værdipapirer samt distribution af Basisprospektet, se afsnit 13 "Tegning, salg, registrering og afvikling" samt afsnit 14 "Salgs- og handelsbegrænsninger".

Obligationerne bliver udbudt og solgt uden for USA til ikke-amerikanske personer ("non-U.S. persons") i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act. Obligationerne kan dog sælges i USA i henhold til "Rule 144a" til kvalificerede institutionelle købere ("QIBs"). Potentielle købere gøres hermed opmærksom på, at sælgere af Obligationerne forudsætter, at undtagelserne i Rule 144A "Section 5" i U.S. Securities Act finder anvendelse. For en beskrivelse af disse og visse andre begrænsninger vedrørende udbud, salg og overførsler af de omfattede værdipapirer og om distribution af Basisprospektet, se afsnit 13 "Tegning, salg, registrering og afvikling" samt 14 "Salgs- og handelsbegrænsninger".

## **2 Ansvarserklæring**

### **2.1 Nordea Kredits ansvar**

Basisprospektet er udarbejdet af Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, Helgeshøj Alle 33, 2630 Taastrup, Danmark, der er ansvarlig for Basisprospektet i henhold til gældende dansk lovgivning.

### **2.2 Ansvarlige personer**

#### Bestyrelse:

Frank Vang-Jensen  
(*Bestyrelsesformand*)

Nicklas Ilebrand  
(*Næstformand*)

Kim Skov Jensen  
(*Bestyrelsesmedlem*)

Jørgen Holm Jensen  
(*Bestyrelsesmedlem*)

Torben Laustsen  
(*Bestyrelsesmedlem*)

Anne Rømer  
(*Bestyrelsesmedlem*)

der har bemyndiget to direktører i forening til at underskrive Basisprospektet.

#### Direktion:

Peter Smith  
(*Administrerende direktør*)

Claus H. Greve  
(*Direktør*)

Kamilla Hammerich Skytte  
(*Direktør*)

### **2.3 Erklæring**

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

Taastrup, den 21. december 2017

i henhold til bemyndigelsen fra bestyrelsen for Nordea Kredit

---

Claus H. Greve  
(*Direktør*)

---

Kamilla Hammerich Skytte  
(*Direktør*)

### 3 Resumé

*Dette resumé skal alene anses som en indledning til Basisprospektet, og enhver beslutning om investering i Obligationerne bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed.*

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

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

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

---

#### Afsnit A - Indledning og advarsler

---

A.1	Advarsler	<p>Nordea Kredit gør potentielle investorer opmærksomme på:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• at dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet,</li><li>• at enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed,</li><li>• 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</li><li>• at kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Basisprospektet, eller hvis resuméet ikke, når det læses sammen med Basisprospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i Obligationerne.</li></ul>
A.2	Finansielle formidlers brug af basisprospektet	<p>Nordea Kredit erklærer at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne udstedt i henhold til Basisprospektet via finansielle formidlere, som har fået tilsagn herom af Nordea Kredit.</p> <p>Nordea Bank AB (publ), Smålandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm, Sverige, har fået sådant tilsagn til at anvende Basisprospektet ved udbud i Danmark.</p> <p>Videresalg eller endelig placering af Obligationerne udstedt i henhold til Basisprospektet via finansielle formidlere kan finde sted, så længe Basisprospektet er gældende. Det ovenfor omtalte tilsagn om anvendelse af Basisprospektet gælder, så længe Basisprospektet er gældende.</p> <p><b>Hvis en finansiel formidler anvender Basisprospektet til at lave et udbud af Obligationer udstedt i henhold til Basisprospektet, oplyser den finansielle formidler om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor ud-</b></p>

		<b>buddet finder sted.</b>
--	--	----------------------------

**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 indregistreringsland	Nordea Kredit har domicil på Helgeshøj Alle 33, 2630 Taastrup, Høje-Taastrup Kommune. 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-koncernens svenske moderselskab Nordea Bank AB (publ) (" <b>Banken</b> "). Følgende selskaber er helejede af Banken: Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, Nordea Finans Danmark A/S, Nordea Funds Ltd, Nordea Bank S.A, Nordea Life Holding AB, Nordea Asset Management Holding AB og LLC Promyshlennaya Kompaniya Vestkon. Banken driver desuden virksomhed gennem filialer i Danmark, Finland, Norge, Estland, Polen, Frankfurt, London, New York, Shanghai og Singapore.
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 Obligationer 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.)	1. halvår	1. halvår	2016	2015
			2017	2016		
		Netto rente- og gebyrindtægter	1.358	1.208	2.578	2.568
		Kursreguleringer	11	-1	-4	-309
		Udgifter til personale og administration	-153	-137	-293	-241
		Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-78	-74	-138	-114
		Resultat før skat	1.139	999	2.152	1.913
		Årets/periodens resultat	888	779	1.679	1.464
		Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	45.507	45.218	45.985	50.916
		Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	388.214	391.865	390.028	385.583
		Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	12.567	19.512	4.515	24.608
		Udstedte obligationer til dagsværdi	395.871	394.421	405.197	389.568
		Egenkapital	21.190	21.080	21.980	20.301
		Aktiver i alt	434.459	438.122	437.012	437.867
		<b>Nøgletal (pct.)</b>				
		Egenkapitalforrent-	8,2	7,5	7,9	7,5

		<table border="1"> <tr> <td>ning</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Omkostningsprocent</td> <td>11,2</td> <td>11,3</td> <td>11,3</td> <td>10,6</td> </tr> <tr> <td>Solvensprocent</td> <td>32,6</td> <td>30,4</td> <td>35,3</td> <td>29,7</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>29,4</td> <td>30,4</td> <td>31,8</td> <td>29,7</td> </tr> <tr> <td>Kernekapital, mio. kr.</td> <td>22.227</td> <td>19.976</td> <td>20.040</td> <td>19.971</td> </tr> <tr> <td>Samlet risikoeksponering, mio. kr.</td> <td>68.189</td> <td>65.748</td> <td>62.954</td> <td>67.191</td> </tr> <tr> <td>Gennemsnitligt antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)</td> <td>103</td> <td>101</td> <td>103</td> <td>101</td> </tr> </table> <p>Der er ikke sket væsentlige forværringer af Nordea Kredits fremtidsudsigter siden datoen for de senest offentliggjorte regnskaber.</p> <p>Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	ning					Omkostningsprocent	11,2	11,3	11,3	10,6	Solvensprocent	32,6	30,4	35,3	29,7	Kernekapitalprocent	29,4	30,4	31,8	29,7	Kernekapital, mio. kr.	22.227	19.976	20.040	19.971	Samlet risikoeksponering, mio. kr.	68.189	65.748	62.954	67.191	Gennemsnitligt antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	103	101	103	101
ning																																					
Omkostningsprocent	11,2	11,3	11,3	10,6																																	
Solvensprocent	32,6	30,4	35,3	29,7																																	
Kernekapitalprocent	29,4	30,4	31,8	29,7																																	
Kernekapital, mio. kr.	22.227	19.976	20.040	19.971																																	
Samlet risikoeksponering, mio. kr.	68.189	65.748	62.954	67.191																																	
Gennemsnitligt antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	103	101	103	101																																	
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	<p>Nordea Kredit er forretningsmæssigt tæt forbundet med Banken. Således formidles Nordea Kredits realkreditlån gennem Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige ("<b>Filialen</b>"), og Nordea Kredit benytter sig af it-systemer og – løsninger, der er udviklet i Banken. En række væsentlige aktivitetsområder er outsourcet til Banken.</p> <p>Obligationsudstedelse og -salg samt placering af den ansvarlige kapital foregår i tæt samarbejde med enheder i Banken. Derudover er en række stabsfunktioner fælles for Banken og Nordea Kredit, ligesom visse funktioner udføres på Nordea-koncern niveau.</p>																																			
B.15	Udsteders hovedvirksomhed	<p>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.</p> <p>Nordea Kredit belåner alene ejendomme i Danmark med undtagelse af Færøerne og i Grønland. Der ydes lån inden for alle ejendoms kategorier. Bortset fra ovenstående er</p>																																			

		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 Kredit er et 100 pct. ejet datterselskab af Banken.									
B.17	Kreditvurdering	<p>Obligationer udstedt af Nordea Kredit har på datoen for Basisprospektet opnået følgende ratings af internationale kreditvurderingsinstitutter:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating</th> <th>S&amp;P</th> <th>Moody's</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Instituttet i øvrigt (RO)</td> <td>AAA</td> <td>Aaa</td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter 2 (SDRO)</td> <td>AAA</td> <td>Aaa</td> </tr> </tbody> </table> <p>Hvis dette skulle ændre sig, vil det blive meddelt i et tillæg til Basisprospektet og fremgå af de Endelige Vilkår for Obligationerne og det hertil vedlagte resumé.</p>	Rating	S&P	Moody's	Instituttet i øvrigt (RO)	AAA	Aaa	Kapitalcenter 2 (SDRO)	AAA	Aaa
Rating	S&P	Moody's									
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA	Aaa									
Kapitalcenter 2 (SDRO)	AAA	Aaa									

### *Afsnit C – Værdipapirer*

C.1	Værdipapirtype og klasse	<p>Obligationerne udstedes i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Der kan udstedes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• RO, der udstedes til finansiering af realkreditlån.</li> <li>• SDRO, der udstedes til finansiering af realkreditlån.</li> </ul> <p>ISIN-koder fremgår af de Endelige Vilkår for Obligationerne.</p>
C.2	Valuta	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK), euro (EUR) eller anden valuta. Den anvendte valuta for Obligationerne omfattes af Basisprospektet fremgår af de Endelige Vilkår for Obligationerne.
C.5	Indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	<p>Obligationerne er frit omsættelige både i og efter åbningsperioden, bortset fra visse salgs- og handelsbegrænsninger, herunder for udbud, salg og udlevering inden for USA eller til U.S. persons.</p> <p>Distribution af Basisprospektet og udbud eller salg af Obligationerne kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov. Nordea Kredit forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Basisprospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger.</p> <p>Hvis en finansiel formidler anvender Basisprospektet til at lave et udbud af Obligationerne, oplyser den finansielle formidler om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted.</p>
C.8	Rettigheder, der er	Obligationerne er uopsigelige fra Obligationsejernes side i hele løbetiden.

	knyttet til værdipapirerne	<p>I tilfælde af Nordea Kredits eventuelle konkurs har ejerne af Obligationerne en særlig fortrinsstilling i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende obligationer er udstedt. Hvis der i kapitalcenteret ikke måtte være tilstrækkelig med aktiver til at dække ejerne af Obligationer, har restkravet fortrinsret til 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.</p> <p>Krav på udbetaling af renter forældes 3 år efter forfald og krav på betaling af hovedstolen forældes 10 år efter forfald i henhold til lov om forældelse af fordringer.</p>
C.9	Rente og investorrepræsentation	<p>Obligationerne forrentes indtil indløsning med en fast eller variabel rente. Både indløsnings- og rentevilkår kan blive ændret som følge af bestemmelserne om regulering af refinansieringsrisikoen i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. Rentevilkår for Obligationerne vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p> <p>Der er ingen investorrepræsentation for Obligationsejerne.</p>
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant. Der er ikke indbygget derivatkomponenter i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel på et reguleret marked eller lignende	Obligationer, der udstedes i henhold til Basisprospektet, vil Nordea Kredit søge om optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq 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 et tillægsprospekt.

#### **Afsnit D – Risici**

D.2	Risikofaktorer vedrørende udsteder	<p>Nordea Kredits virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan Nordea Kredit pådrage sig økonomiske tab eller sanktioner fra myndigheder, ligesom Nordea Kredits omdømme kan lide skade. Nordea Kredit har identificeret følgende typer risici</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Risici vedrørende Danmark og det danske marked for realkreditlån</li> <li>• Kreditrisici</li> <li>• Markedsrisici</li> <li>• Modpartsrisici</li> <li>• Likviditetsrisici</li> <li>• Operationelle risici</li> <li>• Afhængighed af Banken og Nordea-koncernen - fælles stabsfunktioner mv.</li> <li>• Ændring i love og regler eller myndigheders praksis</li> <li>• Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD</li> </ul>
-----	------------------------------------	--

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• EU's covered bonds direktiv</li> <li>• Risiko forbundet med anvendelse af risikomodeller</li> <li>• Konkurrence på realkreditområdet</li> </ul> <p>Investorer skal gøre sig bekendt med den fulde beskrivelse af risikofaktorer i Basisprospektet.</p>
D.3	Risikofaktorer vedrørende de udstedte realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risici, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Rating afspejler ikke nødvendigvis alle risici</li> <li>• Ingen misligholdelsesgrunde</li> <li>• Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer</li> <li>• Ingen bestemmelser om indkaldelse af Obligationsejerne og ændringer i vilkårene for Obligationer</li> <li>• Godkendelse i Eurosystemet</li> <li>• Obligationsejerne modtager kun en begrænset beskrivelse af kapitalcenter 2</li> <li>• Risici forbundet med konkursretlige regler</li> <li>• Begrænsning af Nordea Kredits erstatningsansvar</li> <li>• Indeholdelse af kildeskat</li> <li>• Kreditrisici</li> <li>• Markedsrisici</li> <li>• Konverteringsrisici</li> <li>• Likviditetsrisici</li> <li>• Ændring i kreditvurdering</li> <li>• Førtidig indfrielse af Obligationer</li> <li>• Blokemissioner</li> <li>• Manglende overholdelse af balanceprincippet</li> <li>• Tab af SDRO status</li> <li>• Refinansieringsrisiko</li> <li>• Ændring i love og regler eller myndigheders praksis</li> </ul> <p>Investorer skal gøre sig bekendt med den fulde beskrivelse af risikofaktorer i Basisprospektet.</p>

---

**Afsnit E – Udbud**

---

E.2b	Årsag til udbuddet og anvendelsen af provenu, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller af-dække 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	<p>I åbningsperioden for Obligationerne kan der løbende ske salg i markedet enten gennem løbende udstedelser, auktioner, præemissioner eller blokemissioner. Kursen vil kunne ændre sig løbende i Obligationernes løbetid.</p> <p>Der er ikke fortrydelsesret ved køb af Obligationer.</p> <p>Det endelige emissionsbehov for Obligationerne 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 Obligationerne. Handler med Obligationer optaget til handel på et reguleret marked offentliggøres i henhold til regler fastsat i medfør af lov om værdipapirhandel m.v. (lov om værdipapirhandel vil fra 3. januar 2018 blive erstattet af lov om kapitalmarkeder). Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Auktioner afholdes på Nasdaq Copenhagen A/S' systemer og/eller Bloombergs systemer.</p> <p>Daglige tap-auktioner samt fremtidige refinansieringsauktioner kan blive afholdt via Bloomberg hvor primary dealers kan byde.</p> <p>Yderligere vilkår og betingelser for udbuddet fremgår af de Endelige Vilkår.</p>
E.4	Interesser, der er væsentlige for udstedelsen/udbuddet, herunder interessekonflikter	Nordea Kredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for Nordea Kredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.
E.7	Anslåede udgifter som investor pålægges	Ikke relevant: Købere af Obligationer pålægges ingen særlige udgifter ved købet.

#### **4 Risikofaktorer**

En investering i Obligationerne indebærer risici. Et antal faktorer påvirker og kan potentielt komme til at påvirke Nordea Kredits virksomhed og således også Obligationer, som er udstedt eller udstedes af Nordea Kredit. Risiciene kan relatere sig både til forhold, som har tilknytning til Nordea Kredit, Obligationerne eller andre forhold, som er uden for Nordea Kredits kontrol. 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 Basisprospektet i sin helhed samt at konsultere rådgivere inden køb af udbudte Obligationer.

##### **4.1 Risici vedrørende Danmark og det danske marked for realkreditlån**

En generel forværring af den økonomiske situation vil kunne forværre kvaliteten af Nordea Kredits låneportefølje, påvirke Nordea Kredits indtjening negativt og eventuelt kunne påvirke Nordea Kredits muligheder for at betale renter og udtrukne Obligationer.

##### **4.2 Risici vedrørende Nordea Kredit**

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

###### *Kreditrisici*

Nordea Kredit driver realkreditvirksomhed ved ydelse af langfristede realkreditlån med pant i fast ejendom eller udlån til offentlige myndigheder finansieret ved udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer og realkreditobligationer indenfor rammerne i den gældende realkreditlovgivning. 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 den generelle prisudvikling 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.

###### *Markedsrisici*

Nordea Kredit har renterisici i forbindelse med likviditets- og kapitalplaceringer.

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.

###### *Modpartsrisiko*

I det løbende samarbejde med Banken opstår løbende gensidig modpartsrisici. Eksempelvis i forbindelse med indgåelse af finansielle kontrakter til afdækning af Nordea Kredits likviditets- og markedsrisici.

###### *Likviditetsrisici*

Nordea Kredits realkreditlån finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer, og Nordea Kredit er derfor afhængig af et velfungerende marked for salget af særligt dækkede realkreditobligationer og 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. De nævnte faktorer kan i øvrigt ligeledes have en negativ indvirkning på Nordea Kredits virksomhed, økonomiske situation og driftsresultat.

Nordea Kredits væsentligste likviditetsrisici består af kortsigtet likviditetsrisiko, refinansieringsrisiko og risiko for, at Nordea Kredit bliver mødt af krav om at stille yderligere supplerende sikkerhed.

Ved kortsigtet likviditetsrisiko forstås risikoen for, at Nordea Kredit ikke er i stand til at opfylde sine kortsigtede likviditetsforpligtelser.

Da realkreditlån i en vis udstrækning er finansieret ved Obligationer med en kortere løbetid end de ydede realkreditlån, er Nordea Kredit afhængig af løbende at kunne refinansiere sådanne realkreditlån ved udstedelse af nye rentetilpasningsobligationer. En negativ udvikling på de finansielle markeder udgør en likviditetsrisiko f.eks. i forbindelse med en refinansiering. Ved refinansieringsrisiko forstås risikoen for, at en eller flere refinansieringsauktioner fejler.

Nordea Kredit kan derudover blive mødt med krav om yderligere supplerende sikkerhed som følge af fald i ejendomspriserne, der fører til overskridelse af de maksimale belåningsgrader (LTV) og som følge af øgede krav til supplerende sikkerhed fra ratingbureauer for at opretholde den nuværende rating af Nordea Kredits obligationer.

#### *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 u hensigtsmæssige 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 Banken og Nordea-koncernen - fælles stabsfunktioner mv.*

Nordea Kredit deler visse stabsfunktioner samt it-systemer og -løsninger med Banken og resten af Nordea-koncernen. Endvidere samarbejder Nordea Kredit tæt med Banken omkring udstedelse og salg af særligt dækkede realkreditobligationer og realkreditobligationer samt placering af ansvarlig kapital, ligesom Banken gennem sit kundekartotek står for formidlingen af Nordea Kredits realkreditlån. En række væsentlige aktivitetsområder er outsourcet til Banken. Hvis Banken 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 indtjeningsevne og dermed evne til at betale Obligationsejerne negativt.

#### *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, de udbudte produkter og tjenester og dermed de økonomiske resultater og prissætningen på Obligationerne negativt. Selvom Nordea Kredit løbende overvåger situationen, kan fremtidige ændringer i lovgivningen, CRR og CRD IV (som defineret nedenfor) være uforudsigelige, og er forhold, der ligger uden for Nordea Kredits kontrol.

Europa-Parlamentet og Rådet vedtog i juni 2013 forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber ("**CRR**") og direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber ("**CRD IV**"). Som forordning er CRR direkte anvendelig i Danmark og trådte i kraft 1. januar 2014. CRD IV er som direktiv implementeret i dansk ret. CRR og CRD IV bygger blandt andet på Baselkomitéen for Banktilsyns forslag om skrappe kapital- og likviditetskrav for banker ("**Basel III**"). Begge regelsæt omfatter en lang række tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter på tværs af medlemsstaterne, herunder regler for kapitalforhold, risikoeksponeringer, gearingsgrad, regler for store engagementer samt likviditets- og finansieringskrav.



Den Europæiske Banktilsynsmyndighed ("EBA") er ansvarlig for løbende at udarbejde og udgive retningslinjer, henstillinger samt forslag til reguleringsmæssige tekniske standarder til CRR og CRD IV. Der er risiko for løbende ændringer i allerede offentliggjorte reguleringsmæssige tekniske standarder mv., samt igangværende udarbejdelse af reguleringsmæssige tekniske standarder, der endnu ikke er offentliggjort. Dette indebærer risiko for ændringer i fortolkningen af CRR og CRD IV, herunder de krav som gennemgås nedenfor. Ændringer kan således påvirke Nordea Kredits virksomhed, de udbudte produkter og tjenester og dermed de økonomiske resultater og prissætningen på Obligationerne.

Som følge af CRR er kreditinstitutter underlagt et minimumskapitalgrundlagskrav (søjle I-krav), der forpligter kreditinstitutter til at opretholde et minimum af kapital svarende til 8 pct. af risikoeksponeringerne, hvoraf mindst 4,5 pct. skal bestå af egentlig kernekapital og mindst 6 pct. af kernekapital.

Udover kravet om minimumskapital i henhold til søjle I er kreditinstitutter forpligtet til at opfylde et individuelt solvensbehov (via søjle II). De kompetente myndigheder har i medfør af CRD IV mulighed for at kræve, at kreditinstitutter opretholder yderligere søjle II-kapital i forbindelse med risici, som ikke er dækket fuldt ud af kravet om minimumskapital (det såkaldte "yderligere kapitalgrundlagskrav") eller til at opfylde makroprudentielle krav.

Den 19. december 2014 offentliggjorde EBA retningslinjer, der var henvendt til nationale tilsynsmyndigheder, og som omhandlede fællesprocedurer og metoder for tilsyns kontrol- og vurderingsprocessen (supervisory review and evaluation process – "SREP"). Retningslinjerne indeholder en fælles tilgang til at bestemme mængden og sammensætningen af yderligere kapitalgrundlagskrav og blev implementeret i dansk ret i bekendtgørelse nr. 1587 af 3. december 2015 om kapital til opfyldelse af det individuelle solvenstillæg for pengeinstitutter og realkreditinstitutter. Ifølge bekendtgørelsen skal institutternes yderligere kapitalgrundlagskrav bestå af mindst 56 pct. egentlig kernekapital og mindst 75 pct. skal bestå af kernekapital. De resterende 25 pct. kan bestå af egentlig kernekapital, hybrid kernekapital eller supplerende kapital.

Derudover indfører CRD IV tre kapitalbuffer, som består af (i) kapitalbevaringsbuffer, (ii) kontracyklisk buffer og (iii) systemisk buffer. Summen af kapitalbufferne udgør det kombinerede kapitalbufferkrav, der skal opfyldes med egentlig kernekapital, som ikke også anvendes til at opfylde solvensbehovet. Kapitalbufferne er udtrykt i som en procentdel af de samlede risikoeksponeringer.

Som følge af fusionen af Nordea Bank Danmark A/S med Banken blev Nordea Kredit udpeget som selvstændigt systemisk vigtigt finansielt institut ("SIFT") den 3. januar 2017. Den systemiske buffer implementeres gradvist i Danmark fra 2015-2019. Nordea Kredit er i 2017 underlagt et systemisk bufferkrav på 0,9 pct., som i 2018 vil stige til 1,2 pct. og være fuldt indfaset i 2019 med 1,5 pct. Det er uvist, hvordan dette i praksis vil påvirke den danske stats villighed til at støtte banksektoren og i særdeleshed de danske SIFT'er.

Nordea-koncernen genopretningsplan, der også omfatter Nordea Kredit, indsendes årligt til det svenske finanstilsyn, der er leder af tilsynskollegiet for Nordea-koncernen.

Den 23. november 2016 fremsatte EU Kommissionen forslag om revision af CRR og CRD IV ved forslag KOM (2016) 850 om ændring af CRR og forslag KOM(2016) 852 om ændring af CRD IV (samlet "CRR/CRD IV Ændringsforslagene"). CRR/CRD IV Ændringsforslagene introducerer blandt andet krav om en gearingsgrad på 3 pct. af egentlig kernekapital, harmoniseret bindende krav om stabil finansiering (Net Stable Funding eller NFSR), skærpede betingelser for anvendelse af interne modeller samt ændringer til den relevante tilsynsmyndigheds anvendelse af virksomhedsspecifikke søjle II-kapitaltillæg. På datoen for Basisprospektet er det usikkert, hvorvidt og i givet fald i hvilket omfang CRR/CRD IV Ændringsforslagene vil medføre yderligere kapital- eller likviditetskrav for Udsteder, hvilket i så fald kan påvirke Udsteders evne til at foretage betalinger på Obligationerne negativt.

Den 2. juli 2014 trådte Europaparlamentet og Rådets direktiv 2014/59/EU om genopretning og afvikling af nødlidende kreditinstitutter ("**BRRD**") i kraft. Direktivet er implementeret i dansk i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder samt ændringer til lov om finansiel virksomhed. I forbindelse med implementeringen af BRRD blev det vedtaget, at realkreditinstitutter skal være underlagt et krav om en gældsbuffer på 2 pct., som beregnes på baggrund af det enkelte instituts samlede uvægtede lån. Gældsbufferen implementeres fuldt i 2020, men evalueres løbende frem til 2018. Det kan ikke udelukkes, at der kan blive behov for en forøgelse af gældsbufferkravet. Evalueringssperioden giver mulighed for, at en eventuel forøgelse kan gennemføres, inden kravet er fuldt indfaset i 2020. Erhvervs- og vækstministeren har tilkendegivet, at gældsbufferkravet ved evalueringen i 2018 blandt andet skal sammenholdes med de krav, der vil blive stillet til nedskrivningsegne passiver til danske SIFI-pengeinstitutter og udviklingen på markedet for gældsinstrumenter i Europa, og at det på den baggrund vil blive vurderet, om der er behov for en justering af gældsbufferkravet. En justering af gældsbufferkravet vil have betydning for Nordea Kredits økonomiske position.

Parallelt med BRRD har Financial Stability Board ("**FSB**") offentliggjort et forslag til minimumskrav til tabsabsorberende midler ("**TLAC**"), som en globalt systemisk vigtig bank ("**G-SIB**") skal have. Hvis forslaget bliver vedtaget, som det er forelagt, kan det føre til lignende krav for nationale SIFI'er. Nordea Kredit kan dermed også blive omfattet af regler om krav til tabsabsorberende midler.

I juli 2017 meddelte den danske regering, at man vil igangsætte udvalgsarbejde om mulig dansk deltagelse i EU's styrkede banksamarbejde. Såfremt Danmark bliver medlem af det europæiske banksamarbejde er der stor sandsynlighed for, at Nordea Kredit vil blive underlagt Den Europæiske Centralbanks ("**ECB**") tilsyn i stedet for Finanstilsynets, da Nordea Kredit er udpeget som SIFI. Dette vil således også medføre, at ansvaret for krisehåndteringen af de største institutter flyttes fra den nationale afviklingsmyndighed til den afviklingsinstans som blev etableret af EU-kommissionen den 1. januar 2015.

Udsteder er således underlagt kapital- og likviditetskrav, som fastsættes på grundlag af en række faktorer, der hver især eller samlet kan være vanskelige for den enkelte investor at identificere eller beregne. Endvidere er der risiko for, at kapitalkravene til Udsteder er genstand for ændringer i de kommende år. Baselkomitéen for Banktilsyn arbejder på forslag, der introducerer minimumsrisikovægte på blandt andet boliglån. For det andet skal der besluttes et nyt gulvkrav for IRB-institutter. Nyt Basel IV gulvkrav sættes på aggregeret niveau, således at kapitalkrav under gulvet vil blive 72,5 pct. af den totale pillar 1 REA kalkuleret med standard metoden for kredit-, markeds- og operationel risiko. Gulvet vil blive indfaset med 50 pct. fra 2022 og være fuldt implementeret i 2027. Derudover arbejder EBA med tekniske standarder vedrørende modelberegninger for IRB-institutter. De nævnte reguleringstiltag vil hver især betyde, at kapitalkravene forøges på lån med lav tabsrisiko, herunder især realkreditlån.

#### *Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD*

BRRD har til formål at give de af medlemsstaterne udpegede myndigheder et troværdigt sæt værktøjer til at gribe ind tilstrækkelig tidligt og hurtigt over for et usundt eller nødlidende kreditinstitut eller fondsmæglerselskab (hver benævnt et "**institut**"), så man sikrer videreførelse af instituttets kritiske finansielle og økonomiske funktioner, samtidig med at man minimerer virkningerne af instituttets sammenbrud for økonomien og det finansielle system.

BRRD indeholder fire afviklingsbeføjelser, der kan anvendes alene eller i kombination, hvis den relevante afviklingsmyndighed finder, at (a) et institut er nødlidende eller forventeligt nødlidende, (b) der ikke er nogen realistisk udsigt til, at en alternativ foranstaltning fra den private sektors side vil kunne forhindre instituttets sammenbrud inden for en rimelig tidsfrist, og (c) en afviklingshandling er i samfundets interesse. Den relevante afviklingsmyndighed kan i så fald anvende følgende afviklingsværktøjer og -beføjelser alene eller i kombination uden samtykke fra instituttets kreditorer: (i) frasalg af forretning – som gør det muligt for afviklingsmyndighederne at foranledige salg af hele eller dele af instituttet på kommercielle vilkår, (ii) broinstitut

– som gør det muligt for afviklingsmyndighederne at overdrage hele eller dele af forretningen i instituttet til et broinstitut (en enhed oprettet til dette formål, der er helt eller delvist under offentlig kontrol), hvilket kan forringe instituttets evne til at opfylde sine betalingsforpligtelser, (iii) udskillelse af aktiver – som giver myndighederne mulighed for at overføre værdiforringede eller problematiske aktiver til en eller flere statsejede forvaltningsenheder, så de kan forvalte dem med henblik på at maksimere deres værdi gennem et salg eller en kontrolleret afvikling (kan kun anvendes sammen med et andet afviklingsværktøj), og (iv) nedskrivning af egnede passiver – der giver afviklingsmyndighederne beføjelse til at nedskrive visse krav fra simple kreditorer i et nødlidende institut (hvor nedskrivning kan medføre, at kravene reduceres til nul) og konvertere visse usikrede fordringer til egenkapital eller andre ejerskabsinstrumenter (”generel bail-in”), som også kan blive genstand for evt. fremtidig anvendelse af generel bail-in. Generel bail-in finder ikke anvendelse på realkreditinstitutter som Nordea Kredit, dog kan kapitalinstrumenter eller instrumenter med kontraktuelle bestemmelser om nedskrivning eller konvertering blive nedskrevet eller konverteret, hvis Nordea Kredit tages under afvikling.

BRRD giver også en medlemsstat mulighed for som en sidste udvej, efter at ovennævnte afviklingsværktøjer i videst muligt omfang er blevet overvejet og udnyttet, samtidig med at den finansielle stabilitet er blevet opretholdt, at yde ekstraordinær finansiel statsstøtte gennem yderligere værktøjer til finansiel stabilisering. Disse værktøjer består af statslig indskydelse af egenkapital og instrumenter, der medfører midlertidigt offentligt ejerskab. Enhver sådan ekstraordinær finansiel støtte skal gives i overensstemmelse med EU-reglerne om statsstøtte.

Et institut anses for nødlidende eller forventeligt nødlidende, når (i) det overtræder eller i nær fremtid forventes at overtræde kravene for, at dets tilladelse opretholdes; dets aktiver er eller i nær fremtid forventes at være mindre end dets passiver; (ii) det ikke kan eller i nær fremtid forventes ikke at kunne indfri sin gæld, efterhånden som den forfalder; eller (iii) det har behov for ekstraordinær finansiel statsstøtte (bortset fra under særlige omstændigheder).

BRRD tillægger også afviklingsmyndighederne videre beføjelser til at gennemføre andre afviklingsforanstaltninger i forhold til nødlidende institutter, herunder, men ikke begrænset til, at indsætte et andet institut som skyldner i forbindelse med gældsinstrumenter, ændre vilkårene for gældsinstrumenter (herunder ændre det påløbne rentebeløb og/eller indføre midlertidig betalingsstandsning) og suspendere noteringen af og handlen med finansielle instrumenter. Såfremt Nordea Kredit måtte blive berørt af de gældende lovmæssige afviklingsbeføjelser, vil det kunne betyde, at Obligationsejerne kan miste hele eller dele af deres investering.

Enhver udøvelse af beføjelser i medfør af den danske lovgivning, der implementerer BRRD, eller enhver formodning om en sådan udøvelse kan derfor have en væsentlig negativ indvirkning på de relevante Obligationsejeres rettigheder, kursen på eller værdien af deres investering i de relevante Obligationer og/eller Udsteders evne til at opfylde sine forpligtelser i henhold til de relevante Obligationer.

#### *EU's covered bonds direktiv*

Den 20. december 2016 offentliggjorde EBA en rapport med forslag om yderligere harmonisering af reglerne for dækkede obligationer (på engelsk: *covered bonds*) på tværs af medlemsstaterne. Det foreslås i rapporten, at harmoniseringen sker ved hjælp af et direktiv om covered bonds samt ændringer til CRR. På baggrund af rapporten arbejder EU Kommissionen forslag til et covered bonds direktiv, som forventes at blive fremsat primo 2018. En harmonisering af reglerne for dækkede obligationer på tværs af medlemsstaterne vil påvirke Nordea Kredit, da internationale regelsæt ikke i samme omfang vil tage hensyn til det danske marked for realkredit.

#### *Risiko forbundet med anvendelse af risikomodeller*

Nordea Kredit anvender interne rating-baserede risikomodeller til at beregne risikovægtede aktiver og kreditrisikoen. Modellerne er i overensstemmelse med de nuværende nationale og internationale retningslinjer.

Nordea Kredits interne modeller kan blive ændret som følge af en række faktorer, herunder ændringer i national og international lovgivning og ændringer i tilsynspraksis. Ændringer i modellerne kan medføre øgede kapitalkrav for Nordea Kredit.

#### *Konkurrence på realkreditområdet*

Der er stærk konkurrence på realkreditområdet i Danmark. Både etablerede og nye långivere benytter annoncering i stor udstrækning. De anvender desuden målrettet markedsføring og loyalitetsprogrammer for at øge deres tilstedeværelse eller facilitere deres indtræden på markedet og konkurrerer om kunderne. Øget konkurrence kan have en negativ indvirkning på Udsteders position på realkreditmarkedet, hvilket kan have en negativ indvirkning på Udsteders økonomiske stilling og derfor også på evnen til at betale rente og afdrag på Obligationerne.

### **4.3 Generelle risici forbundet med Obligationerne**

#### *Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici*

Obligationerne har en rating fra S&P og fra Moody's. Disse ratings vil muligvis ikke afspejle den potentielle virkning forårsaget af alle risici forbundet med strukturen, markedet, yderligere faktorer nævnt i dette afsnit og andre faktorer, som kan påvirke værdien af Obligationerne eller Nordea Kredits kreditværdighed. En rating er ikke en anbefaling om at købe, sælge eller fastholde positioner i værdipapirer, og et kreditvurderingsbureau kan til enhver tid ændre, suspendere eller trække den tildelte rating tilbage.

Der er ingen garanti for, at en rating af Obligationerne vil blive opretholdt efter datoen for Basisprospektet, og Nordea Kredit påtager sig dermed ikke nogen form for ansvar, garanti eller lignende i forbindelse med rating af Obligationerne eller i øvrigt. Hvis en rating, der er tildelt Obligationerne nedjusteres, suspenderes eller trækkes tilbage, kan Obligationernes markedsværdi falde.

Endelig kan Obligationernes ratings falde som følge af, at Danmarks rating falder, uden at det har en direkte sammenhæng med Nordea Kredits forhold.

#### *Ingen misligholdelsesgrunde*

Vilkårene for Obligationerne indeholder ikke misligholdelsesgrunde, der vedrører Udsteder og/eller kapitalcentret, og afsigelse af et konkursdekret over Udsteder kan ikke af Obligationsejerne gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser. Tilsvarende kan det ikke gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, hvis Obligationer er omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering. Endelig kan det heller ikke gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, dersom Udsteder ikke overholder sine forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed, for så vidt angår SDRO'er. Dette påvirker dog ikke de rettigheder, som Obligationsejerne måtte have med hensyn til at fremskynde forfaldne betalinger på Obligationer i henhold til dansk rets almindelige regler.

#### *Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer*

Investorer i Obligationer vil først modtage beløb, hvis og når de forfalder i henhold til vilkårene for Obligationerne. Hvis betaling af forfaldne renter og/eller afdrag vedrørende Obligationerne ikke foretages på den angivne forfaldsdag, indeholder vilkårene for Obligationerne ikke bestemmelse om betaling af rente på sådanne beløb i forsinkelserperioden. Det påvirker ikke de rettigheder, som investorer i Obligationerne måtte have med hensyn til renten på sådanne betalinger i henhold til dansk rets almindelige regler.

#### *Ingen bestemmelser om indkaldelse af Obligationsejerne og ændringer i vilkårene for Obligationer*

Vilkårene for Obligationerne indeholder ikke bestemmelser om indkaldelse af Obligationsejerne til møder med henblik på at drøfte forhold, der generelt berører deres interesser. Ændringer i vilkårene vil for Obligationerne kræve Obligationsejernes enstemmige godkendelse samt Udsteders godkendelse.

#### *Godkendelse i Eurosystemet*

Det er hensigten, at Obligationerne skal opbevares, således at de kan opnå godkendelse i Eurosystemet, idet de efter udstedelsen bliver deponeret hos en godkendt værdipapircentral som et fælles opbevaringsdepot. Det betyder ikke nødvendigvis, at Obligationerne vil blive godkendt som belånbare, hvad angår Eurosystemets pengepolitiske operationer og intradagkredit hverken ved udstedelse eller i løbetiden. En sådan godkendelse vil afhænge af, om ECB har konstateret, at kriterierne for godkendelse i Eurosystemet er opfyldt.

#### *Obligationsejerne modtager kun en begrænset beskrivelse af kapitalcenter 2*

Kapitalcenter 2's sammensætning kan variere over tid. Obligationsejerne modtager ikke detaljeret statistik og information om det enkelte lån, hver enkelt belånt bolig- eller erhvervsejendoms beliggenhed eller andre aktiver, der nu eller senere måtte være placeret i kapitalcenter 2, da sammensætningen af kapitalcenter 2 må forventes at ændre sig over tid.

#### *Risici forbundet med konkursretlige regler*

I henhold til danske konkursretlige regler kan et konkursbo under visse omstændigheder blive mødt med krav om tilbagebetaling af midler, der er tilført virksomheden i en periode på op til tre måneder inden dennes konkurs. Dette kan mindske værdien af de aktiver, der er til rådighed til fyldestgørelse af Obligationsejerne i tilfælde af Nordea Kredits konkurs. I forhold til midler fra koncernforbundne selskaber gælder særligt, at konkursboet kan blive mødt med krav om tilbagebetaling i en periode på op til to år inden konkursens indtræden. Bliver der statueret krav om tilbagebetaling vil dette medføre, at der er færre aktiver til at fyldestgøre Obligationsejernes krav.

#### *Begrænsning af Nordea Kredits erstatningsansvar*

Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Nordea Kredit ikke erstatningsansvarlig for tab, som skyldes (i) 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, (ii) svigt i Nordea Kredit strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking), (iii) strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet imod eller iværksat af Nordea Kredit selv eller dens organisation, og uanset konflikstens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Nordea Kredit, (iv) andre omstændigheder, som er uden for Nordea Kredits kontrol. Nordea Kredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis (i) Nordea Kredit burde have forudset det forhold, som er årsag for tabet, da aftalen blev indgået eller (ii) burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet (iii) eller lovgivningen under alle omstændigheder gør Nordea Kredit ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

#### *Indeholdelse af kildeskat*

Det kan ikke udelukkes, at der kan blive indført regler i Danmark, som indebærer pligt til at indeholde skat på betalinger af afdrag og renter af eller på vegne af Nordea Kredit, og i så fald er hverken Nordea Kredit eller nogen anden person forpligtet i henhold til dette Basisprospekt eller de Endelige Vilkår for Obligationerne til at kompensere Obligationsejerne for et således indeholdt skattebeløb. Obligationsejerne kan derfor i sådanne tilfælde komme til at modtage lavere rente eller afdrag på hovedstol end forventet.

#### *Kreditrisici*

Investorer i Obligationerne har en kreditrisiko på Nordea Kredit.

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

#### *Markedsrisici*

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

#### *Konverteringsrisici*

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

#### *Likviditetsrisici*

Ved investering i Obligationer er der en likviditetsrisiko. Denne likviditetsrisiko kan opstå som følge af udviklingen på de finansielle markeder, der kan gøre det vanskeligt for Obligationsejere 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 eller af Obligationerne kan når som helst ændres eller bortfalde. Hvis kreditvurderingen af Obligationer sænkes, eller hvis Nordea Kredit skulle beslutte ikke at lade Obligationerne kreditvurdere, er der en risiko for, at det kan påvirke Obligationernes likviditet og/eller kurs negativt.

#### *Førtidig indfrielse af Obligationer*

Låntagere har mulighed for førtidig indfrielse af deres realkreditlån enten ved (i) at købe obligationerne til markedspris og bruge disse til indfrielse eller (ii) i visse tilfælde at indfri realkreditlånet til en forudaftalt indfrielsekurs, hvorved markedsværdien som udgangspunkt næppe vil stige betragteligt over denne indfrielsekurs. Denne indfrielsesadgang for låntager vil ofte blive udnyttet, hvis låntager dermed kan opnå en mere attraktiv finansiering. Obligationsejere risikerer derfor at få deres Obligationer indløst på et tidspunkt, hvor geninvestering muligvis sker til en lavere rente.

Endvidere har Udsteder i tilfælde af negativ rentekupon mulighed for at foretage en ekstraordinær udtrækning til brug for modregning i den negative rentekupon, hvorved den nominelle hovedstol bliver reduceret. Ved ekstraordinære udtrækninger som følge af negativ rentekupon vil udtrækningsmængden være baseret på enten kurs pari eller markedskursen. Ved ekstraordinær udtrækning til kurs pari kan det nominelt udtrukne beløb afvige fra det beløb de udtrukne obligationer kunne være solgt til i markedet. Ved ekstraordinær udtrækning til markedskursen kan provenuet fra udtrækninger afvige fra det nominelt udtrukne beløb og dermed provenuet, hvis indfrielse var sket ved Obligationernes ordinære udtrækning/udløb.

Yderligere forbeholder Nordea Kredit sig muligheden for hel eller delvis indfrielse af Obligationerne før udløbsdatoen, alternativt at tilbyde Obligationsejerne ombytning til nye obligationer helt eller delvist, såfremt det måtte vise sig, at vilkårene for de lån, som Obligationerne har finansieret, ændres som følge af lovændringer, påbud fra myndigheder og/eller markedsmæssige forhold. Udtrækning af Obligationer som følge af Nordea Kredits indfrielse kan ske til den for fondskoden på forhånd fastsatte indløsningskurs, ved førtidig indfrielse straks eller senere.

#### *Blokemissioner*

Nordea Kredit har mulighed for at lave blokemissioner, hvor der udstedes Obligationer svarende til den forventede mængde realkreditlån, der skal udbetales over de følgende 90 dage eller seks måneder afhængigt af det valgte balanceprincip. Ved udløbet af de 90 dage eller seks måneder skal den mængde Obligationer, hvortil der ikke blev udbetalt realkreditlån annulleres, hvorved den cirkulerende mængde af de relevante fondskoder nedskrives tilsvarende. Dette kan medføre en påvirkning af kurserne på Obligationerne som er ugunstig for investorer.

#### *Manglende overholdelse af balanceprincippet*

Som beskrevet i afsnit 5.4 "Balanceprincip" i Basisprospektet skal Nordea Kredit i henhold til dansk realkreditlovgivning administrere kapitalcenteret på en sådan måde, at det tilsikres, at der er en fornuftig balance mellem betalingsforpligtelserne på udestående passiver og aktiverne i kapitalcenteret, hvad angår valuta-, rente-, options- og løbetidsstruktur. Dette er det såkaldte balanceprincip. For at opfylde disse krav kan Nordea Kredit blandt andet indgå derivatkontrakter i overensstemmelse med reglerne i bekendtgørelse om obligati-

onsudstedelse, balanceprincip og risikostyring, i det omfang Nordea Kredit har adgang til derivatmodparter med tilstrækkelig høj kreditrating. En derivatmodparts eventuelle finansielle vanskeligheder kan få betydning for modpartens mulighed for at opfylde sine kontraktretlige forpligtelser overfor Nordea Kredit. Manglende overholdelse af balanceprincippet kan resultere i, at Nordea Kredit mister sin tilladelse til at udstede Obligationer, hvilket kan medføre en påvirkning af kurserne på Obligationerne som er ugunstig for Obligationsejere.

#### *Tab af SDRO status*

Hvis de bagvedliggende aktiver ikke længere svarer til værdien af SDRO eller ikke overholder de lånegrænser, der var gældende på tidspunktet for lånet, er Nordea Kredit forpligtet til at stille supplerende sikkerhed i form af visse aktivtyper. Såfremt Nordea Kredit ikke stiller supplerende sikkerhed, mister alle Obligationerne udstedt i den pågældende serie med seriereservefond betegnelsen særligt dækkede realkreditobligationer, hvilket kan påvirke Obligationernes værdi.

#### *Refinansieringsrisiko*

I visse situationer gælder særlige regler om refinansiering af Obligationer, der forpligter Nordea Kredit til finansiering af realkreditlån, hvor løbetiden på disse Obligationer er kortere end det til Obligationerne svarende realkreditlån.

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

I afsnittene om lovgivning og om vilkår og betingelser i Basisprospektet er de konkrete regler om regulering af refinansieringsrisikoen nærmere beskrevet. Det påhviler Nordea Kredit at træffe afgørelsen om, hvorvidt betingelserne for den lovbestedte refinansiering er opfyldt, og hvornår de er indtrådt. Afgørelsen foretages af Nordea Kredit efter metoden, der er beskrevet i 6 ”Vilkår for obligationerne” og meddeles straks til markedet ved selskabsmeddelelse og offentliggøres desuden på [www.nordeakredit.dk](http://www.nordeakredit.dk) under Investor Information (vælg ”Investor information” til højre, vælg første fane ”Company Announcements” til venstre).

#### *Ændring i love og regler eller myndigheders praksis*

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

Det kan således få betydning for betalinger af rente eller afdrag på Obligationerne, 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 Obligationerne, hvis der indføres skat på finansielle transaktioner.

## 5 Lovgivning

Nedenfor følger en beskrivelse af udvalgte elementer i lovgivningen.

Nordea Kredit er et dansk realkreditinstitut - se i øvrigt beskrivelsen af Nordea Kredit i afsnit 10.2 "Nordea Kredit Realkreditaktieselskab" i Basisprospektet. 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.

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

Derudover er Nordea Kredits virksomhed reguleret af CRR, der blandt andet fastlægger krav til kapitalgrundlag og likviditet.

### 5.1 Tilsyn

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.

### 5.2 SIFI

Finanstilsynet udpeger senest den 30. juni hvert år systemisk vigtige finansielle institutter ("**SIFT**"). Et penge- eller realkreditinstitut bliver udpeget som SIFI, hvis det i to på hinanden følgende år ligger over en eller flere af følgende indikatorer

- Instituttets balance udgør mere end 6,5 pct. af Danmarks bruttonationalprodukt.
- Instituttets udlån i Danmark udgør mere end 5 pct. af de danske penge- og realkrediters samlede udlån i Danmark.
- Instituttets indlån i Danmark udgør mere end 5 pct. af de danske pengeinstitutters samlede indlån i Danmark.

Nordea Kredit blev udpeget som SIFI 3. januar 2017. Det er forventningen, at Nordea Kredit kontinuerligt vil blive udpeget som SIFI.

Udpegelsen som SIFI medfører, at instituttet er underlagt forhøjede kapitalkrav ("**SIFI-bufferkrav**"), der reflekterer det enkelte instituts systemiske vigtighed, såkaldt systemiskhed. SIFI-bufferkravet skal opfyldes med egentlig kernekapital (CET1) og er udtrykt som en procentdel af de samlede risikoeksponeringer. Kravet indfases gradvist fra 1. januar 2015 med fuld indfasning pr. 1. januar 2019. SIFI-bufferkravet for Nordea Kredit er for 2017 på 0,9 pct., for 2018 på 1,2 pct. og 2019 på 1,5 pct. Se i øvrigt beskrivelsen i afsnit 4.2 "**Risici vedrørende Nordea Kredit**" i underafsnit "*Ændring i love og regler eller myndigheders praksis*".

### 5.3 Udlånsområdet

Et realkreditlån ydes mod registreret pant i fast ejendom efter reglerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. Lån uden pant i fast ejendom kan ydes til offentlige myndigheder eller mod selvskyldnerkauti- on fra visse offentlige myndigheder.

Løbetiden for et realkreditlån baseret på særligt dækkede realkreditobligationer og realkreditobligationer er maksimalt 30 år – dog maksimalt 40 år for lån med sikkerhed i alment boligbyggeri, ungdomsboliger og pri-



vate 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 under hensyntagen til pantets forventede værdiforringelse og de for pantet gældende lånegrænser.

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 75 pct. for

- Fritidshuse, der ikke udlejes erhvervsmæssigt

Lånegrænsen er maksimalt 70 pct. for

- Landbrugs- og skovbrugsejendomme, gartnerier m.v.

Lånegrænsen er maksimalt 60 pct. for:

- Fritidshuse, der udlejes erhvervsmæssigt
- Kontor- og forretningsejendomme
- Industri- og håndværksejendomme
- Ejendomme til brug for energiforsyningsvirksomhed
- Ejendomme, der er indrettet med henblik på at dirigere datatrafik i elektroniske kommunikationsnet

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

Begrænsningerne på løbetid og amortisation gælder ikke for lån finansieret med særligt dækkede realkreditobligationer, hvis lånegrænsen ikke overstiger 75 pct. og såfremt der er tale om lån finansieret med særligt dækkede realkreditobligationer mod sikkerhed i følgende ejendoms kategorier:

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

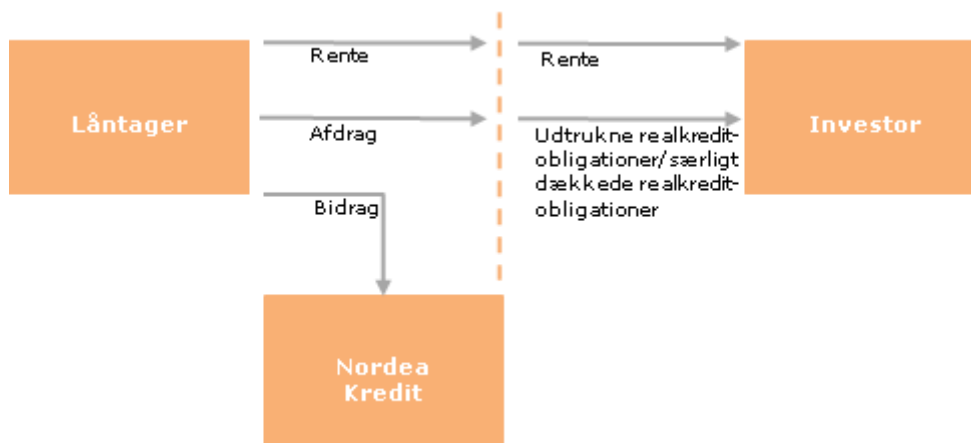
#### 5.4 Balanceprincip

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

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

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



Udstedere af realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer kan for hvert register, serie med seriereservefond, gruppe af serier med fælles seriereservefond eller kapitalcenter vælge at overholde enten det overordnede eller det specifikke balanceprincip. Institutet 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).

##### 5.4.1 Balanceprincipbekendtgørelsens generelle regler for både det overordnede og det specifikke balanceprincip

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

Eksposeringer hidrørende fra finansielle instrumenter til risikoafdækningsformål med kreditinstitutter som modpart skal kunne rummes inden for den 15 pct.-grænse af udstederens udestående nominelle cirkulerende

mængde af særligt dækkede realkreditobligationer i henhold til artikel 129, stk. 1, litra c eller 10 pct.-grænsen i henhold til artikel 129, stk. 1, sidste afsnit i CRR samt bekendtgørelse om anvendelse af 10 pct.-grænsen i artikel 129 i CRR for alle kreditinstitutfordringer. En eventuel overskridelse skal modsvares af supplerende sikkerhedsstillelse i sikre og likvide aktiver. En række midler er dog undtaget fra begrænsningen på 15 pct. eller 10. pct., bl.a. termins- og indfrielsesbeløb fra låntagerne.

Kun finansielle instrumenter med kreditinstitutter, der er kvalificeret til kreditkvalitetstrin 2 eller bedre 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.

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

#### **5.4.2 Det overordnede balanceprincip**

Risici skal opgøres på baggrund af forskellene 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 rentændringerne 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.

#### **5.4.3 Det specifikke balanceprincip**

Udstedere, der vælger at opfylde kravene efter det specifikke balanceprincip, må ikke yde indeklån på grundlag af (i) udstedelse af nominelle obligationer og andre nominelle værdipapirpapirer, eller omvendt, eller (ii) realkreditobligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer og andre værdipapirer, der indekseres med et andet indeks end det, der gælder for lånet. Disse krav kan dog fraviges, hvis der foretages fuld afdekning 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, der kvalificerer til kreditkvalitets-trin 2 eller bedre, 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 og tilsvarende afledte instrumenter med asymmetrisk afkast, der indgår i opgørelsen af fremtidige betalingsforskelle inden for balanceprincippet, 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 afdekning 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, der kvalificerer sig til kreditkvalitetstrin 2 eller bedre, 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.

### 5.5 Tilsynsdiamant

Finanstilsynet har opstillet en række pejlemærker for, hvad der som udgangspunkt må anses for værende realkreditinstitutvirksomhed med forhøjet risiko. Tilsammen udgør pejlemærkerne tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter. De fem pejlemærker består af

- Udlånsvækst: Udlånsvæksten til de enkelte kundesegmenter skal være under 15 pct. pr. år. Kundesegmenterne inddeles i fire kategorier: (i) private boligejere, (ii) boligudlejningsejendomme, (iii) landbrugsejendomme og (iv) andet erhverv.
- Låntagers renterisiko: Andelen af lån, hvor Loan-to-value (LTV) overstiger 75 pct. af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst fast i op til 2 år, skal være mindre end 25 pct.
- Afdragsfrihed på lån til private: Andelen af lån med afdragsfrihed i LTV-båndet over 75 pct. af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10 pct. af den samlede lånemasse.
- Lån med kort funding: Andelen af udlån, som refinansieres, skal pr. kvartal være mindre end 12,5 pct. af den samlede udlånsportefølje og årligt mindre end 25 pct. af udlånsporteføljen.
- Store eksponeringer: Summen af de 20 største eksponeringer skal være mindre end den egentlige kernekapital

Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter træder i kraft 1. januar 2018. For at give realkreditinstitutterne tilstrækkelig tid til at indrette sig, vil pejlemærkerne for afdragsfrihed og lån med kort funding dog først gælde fra 2020.

### 5.6 Genopretning og afvikling

Reglerne om genopretning og afvikling i BRRD er implementeret i dansk ret i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder samt ændringer til lov om finansiell virksomhed. Formålet med reglerne er at beskytte den finansielle stabilitet ved hurtig og effektiv indgriben overfor en nødlidende eller forventelig nødlidende finansiell virksomhed.

I medfør af implementeringen af BRRD varetages levedygtige institutter af Finanstilsynet, mens opgaverne og kompetencerne vedrørende restrukturering og afvikling varetages af Finansiell Stabilitet, der er udpeget som kompetent afviklingsmyndighed.

Realkreditinstitutter er forpligtede til at udarbejde og vedligeholde en genopretningsplan, der skal indsendes til Finanstilsynet. Afviklingsplaner skal derimod udarbejdes, vedtages og vedligeholdes af Finanstilsynet. Afviklingsplanen vedtages af Finanstilsynet efter indstilling fra Finansiell Stabilitet.

Finansiell Stabilitet har fire afviklingsværktøjer i forbindelse med afviklingen af et nødlidende realkreditinstitut:

- Virksomhedssalg helt eller delvist
- Etablering af et såkaldt broinstitut (datterselskab), der midlertidigt kan overtage alle eller nogle aktiviteter
- Etablering af et porteføljeadministrationsselskab, hvortil der kan overføres aktiver, rettigheder eller forpligtelser

- nedskrivning eller konvertering af virksomhedens forpligtelser ("bail-in") med henblik på at absorbere tab og rekapitalisere virksomheden. Der er dog en række undtagelser til bail-in, der eksempelvis ikke kan anvendes for realkreditinstitutter i samme omfang som pengeinstitutter.

Nordea Kredit skal i perioden 2015-2024 foretage indbetalinger til en afviklingsformue, der kan bidrage ved afvikling af et nødlidende institut. Realkreditinstitutters bidrag til afviklingsformuen er mindre end pengeinstitutters bidrag, da realkreditinstitutter ikke har indlån.

### **5.7 Kapitalcenter 2 og instituttet i øvrigt**

Ydelse af realkreditlån og udstedelse af realkreditobligationer og andre værdipapirer til finansiering heraf kan ske i serier. Udstedelse af realkreditobligationer og andre værdipapirer kan ikke ske i samme serie. Udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer skal ske i særskilte serier med seriereservefond. En serie eller en gruppe af serier med fælles seriereservefond og fælles hæftelse udgør et kapitalcenter. Værdien af de aktiver, der dækker de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer skal mindst svare til værdien af de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer, og pantesikkerheden for det enkelte lån skal til enhver tid overholde lånegrænsen herfor.

I det tilfælde værdien af aktiverne ikke længere svarer til værdien af de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer, skal instituttet stille supplerende sikkerhed til opfyldelse af kravet. Der gælder ikke en tilsvarende regel for realkreditobligationer.

RO udstedt under dette Basisprospekt udstedes i instituttet i øvrigt.

SDRO udstedt under dette Basisprospekt udstedes i Nordea Kredits kapitalcenter 2.

Hvis Nordea Kredit på et senere tidspunkt åbner yderligere kapitalcentre, kan disse, med offentliggørelse af tillægsprospekt, tilføjes Basisprospektet.

### **5.8 Konkurs og rekonstruktion**

Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. giver en primær fortrinsret for ejerne af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og visse modparter på de afledte finansielle instrumenter ved realkreditinstituttets konkurs.

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

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

I instituttet i øvrigt anvendes 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 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 pantebrev samt et beløb svarende til 8 pct. af pantebrevens risikovægtede værdi. Overskydende midler indgår efter betaling af de i § 27 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. oplyste krav og gæld i konkursmassen.

Obligationsejerne har således en primær fortrinsret. I henhold til lovgivningen fortsætter betalinger af renter og afdrag til obligationsejerne, så længe der er midler til det og afventer ikke den endelige opgørelse af konkursboet.

Hvis der i kapitalcenteret ikke måtte være tilstrækkelig med aktiver til at dække ejerne af realkreditobligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer, kan obligationsejerne gøre restkravet gældende efter reglerne i konkurslovens § 96 i konkursmassen i instituttet i øvrigt.

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 realkreditinstitutets låntagere disses ret til at foretage hel eller delvis indfrielse af realkreditlån eller lån ydet på grundlag af udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer i overensstemmelse med de for lånet særligt gældende indfrielsesvilkår.

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

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

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

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

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

I tilfælde af rekonstruktionsbehandling skal realkreditinstitutet 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.

## **5.9 Udelukkelse af asset-backed securities i sikkerhedsgrundlaget**

Ifølge ECB's regler må kapitalcentre ikke indeholde asset-backed securities ("ABS") medmindre ABS'erne

- Opfylder visse krav i CRR

- Hidrører fra et medlem af den samme koncern som udstederen af realkreditobligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer eller en enhed, der er tilknyttet den samme organisation, institution eller myndighed, som udstederen af obligationerne, og
- Anvendes som et teknisk værktøj til at overføre pant i fast ejendom eller garanterede lån med pant i fast ejendom fra den enhed, som de hidrører fra, til sikkerhed for de relevante obligationer.

I forbindelse med retsgrundlaget for Eurosystemet pengepolitik anses realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer ikke for ABS'er.

Nordea Kredit vil til enhver tid sikre, ABS'er, som ikke opfylder ECBs krav, ikke anvendes som sikkerhed Obligationerne.

Måtte der ske ændringer i ECB's krav vil Nordea Kredit følge disse ændringer.



## 6 Vilkår for obligationerne

Nedenfor angives vilkår og betingelser, der gælder for Obligationer udstedt af Nordea Kredit i henhold til dette basisprospekt ("**Basisprospekt**") i ISIN-koder, der åbnes efter datoen for Basisprospektet.

For særligt dækkede realkreditobligationer og realkreditobligationer udstedt i ISN-koder åbnet forud for datoen for Basisprospektet henvises til vilkårene angivet i det relevante basisprospekt gældende på tidspunktet for åbning af den pågældende ISIN-kode. Se også afsnit 8 "Information som integreres i Basisprospektet ved henvisning".

For Obligationer udstedes Endelige Vilkår, der sammen med nedenstående vilkår og betingelser fastsætter de vilkår, der gælder for Obligationerne. Endelige Vilkår for Obligationer offentliggøres bl.a. på Nordea Kredits hjemmeside [www.nordeakredit.dk](http://www.nordeakredit.dk).

### § 1. Definitioner

De følgende termer skal have følgende mening:

"Banken"	Nordea Bank AB (publ)
"DKK"	Danske kroner, som er den officielle valuta i Danmark på tidspunktet for Basisprospektets godkendelse
"EUR"	Euro, hvorved menes den fælles europæiske valuta, som de deltagende medlemslande i ØMU'ens tredje fase anvender.
"Obligationer"	RO og SDRO udstedt under Basisprospektet
"Nordea Kredit"	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab
"RO"	Realkreditobligationer udstedt under Basisprospektet
"SDRO"	Særligt dækkede realkreditobligationer udstedt under basisprospektet

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

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

Obligationer udstedes i én eller flere ISIN-koder. ISIN-koder for Obligationer udstedt i henhold til Basisprospektet fremgår af de Endelige Vilkår.

Udstedelsen af Obligationer 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 Obligationer henvises til afsnit 5 "Lovgivning" i Basisprospektet.

Obligationerne udstedes elektronisk i book-entry form som ihændehavepapirer, og registreres i:

VP Securities A/S  
Weidekampsgade 14  
Postboks 4040  
2300 København S

Eller

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

Det fremgår af de Endelige Vilkår, hvor Obligationer registreres.

Det fremgår af de Endelige Vilkår, hvorvidt Obligationerne optages til notering på Nasdaq Copenhagen A/S' regulerede marked og i givet fald den første forventede noteringsdato.

Det fremgår i de Endelige Vilkår, hvor oplysninger om den cirkulerende mængde fremgår.

Obligationerne udstedes i DKK, EUR eller anden valuta. Den anvendte valuta for Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår.

Udstedelsen af SDRO foregår fra kapitalcenter 2. Kapitalcenter 2 modtager alle betalinger fra låntagerne vedrørende realkreditlån i kapitalcenter 2, og kapitalcenter 2 foretager også alle betalinger til Obligationsejerne. Kapitalcenter 2 er omfattet af de nærmere regler i serie-regnskabsbekendtgørelsen (bekendtgørelse om serie-regnskaber i realkreditinstitutter).

For realkreditlån finansieret ved SDRO udstedt i kapi-

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

I tilfælde af Nordea Kredits eventuelle konkurs har Obligationsejerne af SDRO en særlig fortrinsstilling i kapitalcenter 2. Ved konkurs vil Nordea Kredit så vidt muligt fortsætte de normale betalinger til Obligationsejerne forud for den endelige opgørelse af konkursboet i henhold til bestemmelserne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. For en nærmere beskrivelse heraf henvises til afsnit 5 ”Lovgivning” i Basisprospektet.

Udstedelsen af RO foregår fra instituttet i øvrigt. Institutet i øvrigt modtager alle betalinger fra låntagerne vedrørende realkreditlån og instituttet i øvrigt foretager også alle betalinger til Obligationsejerne. Institutet i øvrigt er omfattet af de nærmere regler i serieregnskabsbekendtgørelsen (bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter).

For realkreditlån finansieret ved RO udstedt i instituttet i øvrigt 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 af RO 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 afsnit 5 ”Lovgivning” i Basisprospektet.

### § 3. Rettigheder

Obligationerne forrentes som nærmere beskrevet nedenfor samt i de Endelige Vilkår.

Obligationerne er uopsigelige fra Obligationsejernes side i hele løbetiden.

Obligationsejerne kan udøve deres rettigheder vedrørende Obligationer udstedt i henhold til Basisprospektet 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 an-

svaret, er Nordea Kredit ikke ansvarlig for tab, som skyldes:

- Nedbrud i/manglende adgang til it-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Nordea Kredit selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne.
- Svigt i Nordea Kredits strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking).
- Strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af Nordea Kredit selv eller Nordea Kredits organisation, og uanset konfliktens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Nordea Kredit.
- Andre omstændigheder, som er uden for Nordea Kredits kontrol.

Nordea Kredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis:

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

### § 5. Renter

Kuponrenten (den nominelle rente) for Obligationer med fast rente vil fremgå af de Endelige Vilkår. Den nominelle rente for Obligationer 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 Obligationer omfattet af reglerne 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 § 7 nedenfor.

Den variable rente reguleres med et fast interval. Dette fremgår af de Endelige Vilkår for Obligationerne.

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 Banken.

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.

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) anviste konti m.v.

Datoen for forrentningens begyndelse (åbningsdatoen) fremgår af de Endelige Vilkår.

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

Forfaldsdagen på udbetaling af renter på Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår.

Nordea Kredit kan i de Endelige Vilkår for variabelt forrentede Obligationer fastsætte et eller flere renteløfter og/eller rentegulve for hele eller dele af Obligationernes løbetid.

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**

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

for hver enkelt rentetermin med negativ rentesats, og kan således variere fra rentetermin til rentetermin. Valget vil blive meddelt gennem VP Securities A/S' eller VP Lux S.à.r.l.'s systemer.

#### **§ 7. Forfaldsdato og afvikling**

Obligationernes løbetid og forfaldsdag fastsættes af Nordea Kredit og fremgår af de Endelige Vilkår.

Obligationerne 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.

Obligationerne amortiseres i det omfang, som de her igennem finansierede realkreditlån afvikles, dog med forbehold for nedenstående.

Nordea Kredit opgør det beløb, der udtrækkes til hver rentetermin. Amortisation sker ved indløsning af Obligationerne til pari eller anden aftalt indfrielseskurs ved udtrækning. For Obligationer med variabel rente – jf. § 6 overfor – gælder endvidere i tilfælde af negativ rente, at det negative rentebeløb kan blive opkrævet ved indløsning af Obligationer. Indfrielseskursen ved udtrækning fremgår af de Endelige Vilkår. Amortisering fordeles mellem Obligationsejerne efter et matematisk princip, således at alle Obligationsejere får amortiseret samme procentdel af deres beholdning.

For Obligationer omfattet af § 6 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. med ændringer (reglerne 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:

Er løbetiden på et realkreditlån længere end løbetiden på de bagvedliggende Obligationer, og er Obligationerne fast forrentet og har en løbetid på op til og med 12 måneder ved refinansieringen af lånet, må Nordea Kredit kun igangsætte salg af obligationer, der ved refinansiering skal erstatte de udløbende Obligationer, såfremt Nordea Kredit har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at den effektive rente bliver 5 procentpoint højere end den effektive rente fastlagt i forbindelse med den seneste refinansiering. Det gælder dog ikke, hvis Nordea Kredit gennemfører et salg af en mindre mængde obligationer med henblik på at afklare, om den effektive rente bliver 5 procentpoint højere end den effektive rente fastlagt i forbindelse med den sene-

ste refinansiering. Kan et salg ikke igangsættes, jf. 1. pkt., og forfalder de udløbende Obligationer, forlænges løbetiden på disse Obligationer med 12 måneder. Ved Obligationernes udløb efter de 12 måneders forlængelse skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder 1. og 2. pkt. ikke anvendelse.

Er løbetiden på et realkreditlån længere end løbetiden på de bagvedliggende Obligationer, og er Obligationerne fast forrentet og har en løbetid fra 12 og op til og med 24 måneder ved refinansieringen af lånet, må Nordea Kredit kun igangsætte salg af obligationer, der ved refinansiering skal erstatte de udløbende Obligationer, såfremt Nordea Kredit har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at den effektive rente bliver 5 procentpoint højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid fra 11 til og med 14 måneder tidligere. Det gælder dog ikke, hvis Nordea Kredit gennemfører et salg af en mindre mængde obligationer med henblik på at afklare, om den effektive rente bliver 5 procentpoint højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid fra 11 til og med 14 måneder tidligere. Kan et salg ikke igangsættes, jf. 1. pkt., og forfalder de udløbende Obligationer, forlænges løbetiden på disse Obligationer med 12 måneder. Ved Obligationernes udløb efter de 12 måneders forlængelse skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder 1. og 2. pkt. ikke anvendelse.

Er løbetiden på et realkreditlån længere end løbetiden på de bagvedliggende Obligationer, og er de bagvedliggende Obligationer variabelt forrentet og har en restløbetid på op til og med 24 måneder, første gang de bliver anvendt til at finansiere et realkreditlån, gælder det, at renten ved rentefastsættelsen ikke kan blive mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente og skal forblive uændret i 12 måneder eller frem til næste refinansiering, hvis denne gennemføres inden 12 måneder, medmindre der fastsættes en lavere rente inden for de 12 måneder eller inden næste refinansiering. Nordea Kredit må kun igangsætte salg af obligationer, der ved refinansiering skal erstatte de udløbende Obligationer, såfremt Nordea Kredit har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at renten bliver 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente. Det gælder dog ikke, hvis Nordea Kredit gennemfører et salg af en mindre mængde obligationer med henblik på at afklare om renten bliver 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente. Såfremt et salg ikke kan igangsættes, jf. 1. pkt., og de udløbende Obligationer forfalder, forlænges løbetiden på disse obligationer med 12 måneder. Ved Obligationernes udløb efter de 12 måneders

forlængelse skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder 1. og 2. pkt. ikke anvendelse.

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 Obligationsejerne vil i givet fald få forlænget den tilsvarende andel af deres beholdning af de Obligationer, der ellers skulle udløbe.

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

være en ledende étårig referencerente i samme valuta som de forlængede Obligationer

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

Det fremgår af de Endelige Vilkår, om Obligationerne er konverterbare eller inkonverterbare.

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 Obligationer.

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

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

Nordea Kredit forbeholder sig ret til at tilbyde låntagerne i instituttet i øvrigt, at realkreditlån kan indfries, uden at der sker en samtidig udtrækning eller annullation af RO svarende til den mængde, der blev udstedt i anledning af realkreditlånet.

#### **§ 8. Effektiv rentesats**

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

Den effektive rente for Obligationer kan bestemmes ved

at tilbagediskontere ydelserne på den enkelte Obligation 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 Obligationerne påvirkes af løbende nyudstedelser i ISIN-koderne og af låntagernes førtidsindfrielse og konverteringer. Hverken fremtidige nyudstedelser eller førtidsindfrielse kan beregnes præcist. Disse må i stedet beregnes tilnærmelsesvist ved approksimation.

#### **§ 9. Investorrepræsentation**

Der er ingen investorrepræsentation for RO og SDRO.

#### **§ 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.

#### **§ 11. Omsættelighedsindskrænkninger**

Obligationerne sælges i markedet via Banken og er frit omsættelige både i og efter åbningsperioden, bortset fra hvad der følger af indskrænkningen af salg i USA eller til amerikanske juridiske personer samt de øvrige begrænsninger i afsnit 14 "Salgs- og handelsbegrænsninger" i Basisprospektet.

## 7 Skabelon for Endelige Vilkår ENDELIGE VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE

UDSTEDT AF NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSKAB (herefter ”**Nordea Kredit**”)

Disse endelige vilkår (herefter de ”**Endelige Vilkår**”) gælder for Obligationer udstedt af Nordea Kredit i henhold til Nordea Kredits basisprospekt dateret den [x] 2017 og eventuelle prospekttillæg til dette basisprospekt (herefter samlet ”**Basisprospektet**”) i ISIN-koder, der åbnes efter datoen for Basisprospektet. De Endelige Vilkår vedrører kun de i tabellerne nedenfor angivne ISIN-koder (herefter ”**Obligationer**”).

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.][for ISIN-koder åbnet før 3. januar 2018][De Endelige Vilkår er udarbejdet i henhold til § 21 i bekendtgørelse om prospekter og skal læses i sammenhæng med Basisprospektet.][for ISIN-koder åbnet fra 3. januar 2018 og frem]
- Basisprospektet er offentliggjort elektronisk på Nordea Kredits hjemmeside [www.nordeakredit.dk](http://www.nordeakredit.dk) og Finanstilsynets hjemmeside [www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk) samt på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com)
- En investor skal for at få de fulde oplysninger læse både Basisprospektet og de Endelige Vilkår.
- Resuméet for denne konkrete udstedelse er knyttet som bilag til disse Endelige Vilkår.

**Obligationer omfattet af bestemmelser om regulering af refinansieringsrisikoen**

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

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

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

**Effektiv rente:**

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

**Negativ rente:**

[Hvis renten på en Obligation kan blive negativ, er dette angivet i tabel 5 og 6 nedenfor.]

**Vedhængende rente:**

[●][Investorer betaler vedhængende rente for perioden fra sidste rentetermin til erhvervsdatoen.] [Investorer betaler vedhængende rente for perioden fra sidste rentetermin til erhvervsdatoen, jf. dog § 6 om negativ rente i Basisprospektets afsnit 6 ”Vilkår for obligationerne”.]

**Aftaler om prisstillelse:**

[Nordea Kredit har ikke indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne.] [Nordea Kredit har indgået aftale med følgende virksomhed[er] om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne på følgende vilkår: [Navn og adresse på virksomheder og en beskri-

velse af vilkårene for aftalen om prisstillelse.]

**Oplysninger om kurser og den cirkulerede mængde af Obligationer:**

Kurser og den cirkulerede mængde af Obligationer oplyses løbende [på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside: [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com)] [og/eller] [oplys evt. andet sted, hvor oplysning sker].

**Interessekonflikter:**

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

[Obligationerne er variabelt forrentede og konverterbare.] [Obligationerne er fastforrentede og konverterbare.] [Obligationerne er variabelt forrentede og inkonverterbare.] [Obligationer er fastforrentede og inkonverterbare.]

**Tabeller:**

Tabel 1

[Følgende tabel 1 indsættes ved variabelt forrentede konverterbare eller inkonverterbare Obligationer]

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

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

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

Tabel 2

[Følgende tabel 2 indsættes ved fastforrentede, inkonverterbare og variabelt forrentede obligationer]

Obligationstype	ISIN-kode	Antal årlige krediter	Terminsperioder	Rentekonvention	Forfaldsdag for betaling af	Auktionstrigger	Rente-trigger
-----------------	-----------	-----------------------	-----------------	-----------------	-----------------------------	-----------------	---------------

		<b>tortermi- ner</b>			<b>renter</b>		

Tabel 3

[Følgende tabel 3 indsættes ved variabelt forrentede obligationer]

<b>Obligationstype</b>	<b>ISIN- kode</b>	<b>Amortiseringsprofil på underliggende udlån</b>	<b>Mulighed for afdrags- frihed</b>	<b>Indfrielseskurs ved udtrækning</b>

Tabel 4

[Følgende tabel 4 indsættes ved alle obligationstyper]

<b>Obligati- onstype</b>	<b>ISIN- kode</b>	<b>Kreditvur- dering (Ra- ting)</b>	<b>Stykstør- relse</b>	<b>Afvik- ling (Valør)</b>	<b>Noterings- sted</b>	<b>Registre- ringssted</b>	<b>Noterings- dag</b>

[Følgende tabeller 5 og 6 indsættes ved variabelt forrentede konverterbare eller inkonverterbare Obligationer]

Tabel 5

<b>ISIN- kode</b>	<b>Rentereguleringsfrekvens</b>	<b>Fixing- periode</b>	<b>Negativ ren- te</b>	<b>Referencerente</b>	<b>Initial rente- sats</b>




Tabel 6

Obligations- type	ISI N- ko- de	Fixingme- tode	Bankdagskon- vention	Rentetil- læg/- fradrag	Rente- loft/periode	Rente- bund/periode

Disse Endelige Vilkår er godkendt af Nordea Kredit den [●]

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 Obligationer indsat.]*

## **8 Information som integreres i Basisprospektet ved henvisning**

Basisprospektet bør læses og forstås i sammenhæng med de dele af følgende dokumenter, der integreres i Basisprospektet ved henvisning: (i) Nordea Kredits reviderede årsregnskaber for regnskabsårene, der sluttede henholdsvis 31. december 2015 og 31. december 2016, herunder i begge tilfælde sammen med den tilhørende revisionsrapport, der er omfattet af sidehenvisningerne i tabellerne nedenfor, Nordea Kredits ureviderede halvårsregnskab for perioden 1. januar til 30. juni 2017 og (ii) siderne 19-22 i basisprospekt af 16. februar 2015 for udbud af særligt dækkede realkreditobligationer i Nordea Kredit Realkreditaktieselskab kapitalcenter 2, siderne 18-20 i basisprospekt af 14. februar 2014 for udbud af realkreditobligationer i Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, siderne 30-54 i basisprospekt af 14. april 2011 for udbud af særligt dækkede realkreditobligationer i Nordea Kredit Realkreditaktieselskab kapitalcenter 2, siderne 30-54 i basisprospekt af 14. april 2011 for udbud af realkreditobligationer i Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, siderne 26-28 i basisprospekt af 8. oktober 2007 for udbud af særligt dækkede realkreditobligationer i Nordea Kredit Realkreditaktieselskab kapitalcenter 2, bilag 2 i basisprospekt af 20. marts 2006 for udbud af realkreditobligationer i Nordea Kredit Realkreditaktieselskab og bilag 2 i basisprospekt af 27. juni 2005 for udbud af realkreditobligationer i Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, som hver især tidligere er offentliggjort og registreret hos Finanstilsynet.

Oplysninger i de nævnte dokumenter indgår i Basisprospektet bortset fra, at enhver erklæring, der er indeholdt i de således integrerede dokumenter, skal anses for ændret eller afløst, hvis en erklæring i Basisprospektet ændrer eller erstatter en sådan tidligere fremsat erklæring (enten udtrykkeligt, stiltiende eller på anden måde). Enhver erklæring, der således er ændret eller afløst indgår ikke længere i Basisprospektet.

Tabellen nedenfor viser de relevante sidehenvisninger til de reviderede årsregnskaber for regnskabsårene der sluttede henholdsvis 31. december 2015 og 31. december 2016, i begge tilfælde med den tilhørende revisionsrapport, der er integreret ved henvisning samt Nordea Kredits ureviderede halvårsregnskab for perioden 1. januar til 30. juni 2017. Nordea Kredits offentliggjorte regnskaber kan findes på [www.nordeakredit.dk](http://www.nordeakredit.dk) under Investor Information (vælg ”Investor information” til højre, vælg ”Financial reports and calendar” til venstre, vælg ”Financial reports” midtfor, og vælg den ønskede rapport).

### **Revideret årsregnskab for Nordea Kredit for regnskabsåret 2016**

#### **Nordea Kredit Realkreditaktieselskab Årsrapport 2016**

Ledelsespåtegning .....	side 55
Resultatopgørelse .....	side 21
Opgørelse af totalindkomst .....	side 21
Balancen .....	side 22
Noter .....	side 26-53
Revisors påtegning .....	side 56

Link til årsregnskabet for 2016

<https://www.nordea.com/Images/33-170227/Annual%20Report%202016%20Nordea%20Kredit%20Realkreditaktieselskab.pdf>

### **Revideret årsregnskab for Nordea Kredit for regnskabsåret 2015**

#### **Nordea Kredit Realkreditaktieselskab Årsrapport 2015**

Ledelsespåtegning .....	side 51
Resultatopgørelse .....	side 18
Opgørelse af totalindkomst .....	side 18
Balancen .....	side 19
Noter .....	side 23-49

Revisors påtegning ..... side 52

Link til årsregnskabet for 2015

[https://www.nordea.com/Images/34-102624/2015-12-31\\_Annual-Report-2015-Nordea-Kredit-Realkreditaktieselskab\\_EN.pdf](https://www.nordea.com/Images/34-102624/2015-12-31_Annual-Report-2015-Nordea-Kredit-Realkreditaktieselskab_EN.pdf)

**Urevideret halvårsregnskab for Nordea Kredit for perioden 1. januar 2017 til 30. juni 2017  
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab – Halvårsrapport 2017**

Resultatopgørelse og totalindkomst ..... side 8

Balancen ..... side 9

Noter ..... side 11-16

Link til halvårsregnskabet 2017

<https://www.nordea.com/Images/33-202373/Interim%20Report%20Nordea%20Kredit%20Realkreditaktieselskab%20January-June%202017.pdf>

## **9 Årsag til salg af Obligationerne og anvendelse af provenu**

Provenuet fra udstedelse af Obligationer 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 Obligationer i henhold til Basisprospektet anbringes i sikre og likvide værdipapirer i overensstemmelse med lovgivningens regler og interne politikker, jf. afsnit 5 ”Lovgivning” i Basisprospektet.

## **10 Om Nordea-koncernen og Nordea Kredit Realkreditaktieselskab**

### **10.1 Nordea-koncernen**

Nordea Bank AB med datterselskaber ("**Nordea-koncernen**" eller "**Koncernen**") er en stor finanskoncern i Norden (Danmark, Finland, Norge og Sverige) målt på samlede indtægter. Koncernen har desuden aktiviteter i Estland, Letland og Litauen samt Rusland og Luxembourg og har filialer en række andre steder i verden.

Nordea-koncernens moderselskab, Nordea Bank AB (publ) ("**Banken**"), er et svensk offentligt bankaktieselskab, som er stiftet i henhold til svensk lovgivning. Bankens 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 2016 udgjorde Nordea-koncernens aktiver EUR 616 mia., og kernekapitalen udgjorde EUR 27,6 mia. Pr. samme dato havde Nordea-koncernen ca. 10,5 mio. kunder på de markeder, hvor den opererer, hvoraf ca. 10 mio. er privatkunder under et kundeprogram, og 0,5 mio. er erhvervs-kunder og institutionelle kunder.

Nordea-koncernen havde pr. 31. december 2016 filialer på ca. 600 lokaliteter. Derudover har Koncernen et meget stort antal mobilbank- og internetkunder.

Desuden fungerer Nordea-koncernen som kapitalforvalter i Norden med EUR 323 mia. i kapital under forvaltning pr. 31. december 2016. Nordea-koncernen tilbyder også livsforsikringsprodukter.

#### **10.1.1 Dannelsen af Nordea-koncernen**

Nordea-koncernen blev skabt gennem internationale sammenlægninger, som gradvist 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.

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.

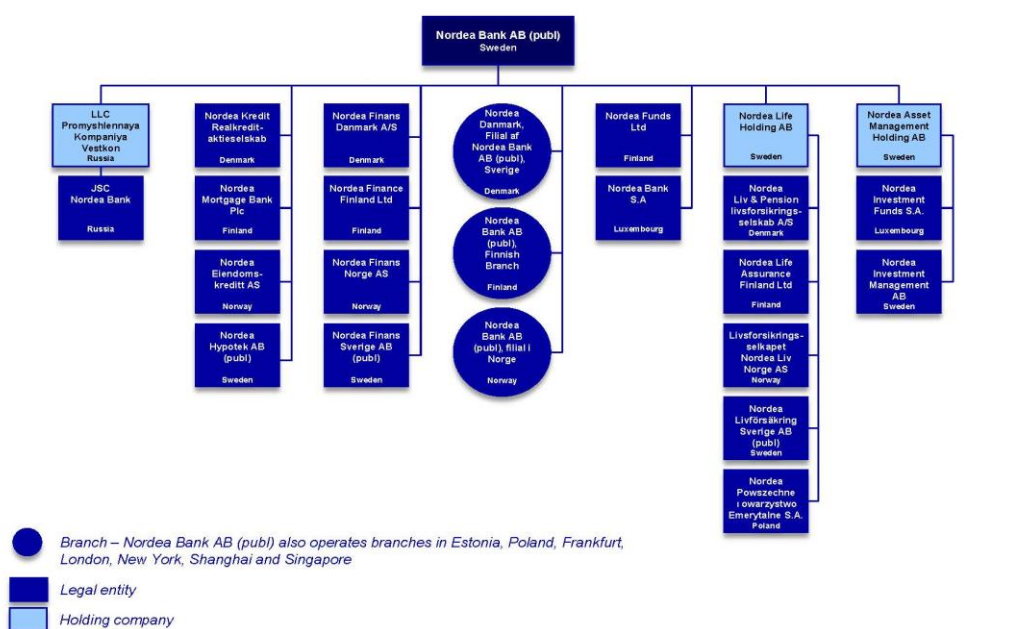
#### **10.1.2 Juridisk struktur**

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

Banken meddelte 4. februar 2016, at Bankens bestyrelse sammen med bestyrelserne for hhv. Nordea Bank Danmark, Nordea Bank Finland og Nordea Bank Norge ASA havde underskrevet planer om fusioner på tværs af landegrænserne ("**Fusionsplaner**"). På generalforsamlingen 17. marts 2016 godkendte Bankens aktionærer Fusionsplanerne med det mål at omdanne Nordeas danske, finske og norske datterbanker til filialer af Banken ved fusioner på tværs af landegrænserne ("**Fusioner**"). Fusionerne skete med virkning fra 2. januar 2017 i henhold til det europæiske direktiv om grænseoverskridende fusioner (2005/56/EF), og Nordea Bank

Danmark, Nordea Bank Finland og Nordea Bank Norge ASA blev filialer af Banken. Som led i fusionsprocessen blev et nyt realkreditselskab (Nordea Mortgage Bank Plc) etableret 1. oktober 2016 i Finland med henblik på at fortsætte Nordea Bank Finlands aktiviteter i forbindelse med særligt dækkede obligationer. Det er Bankens opfattelse, at den nye, enklere juridiske struktur styrker governance og støtter Nordea-koncernens arbejde med at øge fleksibiliteten og effektiviteten samt opnå flere stordriftsfordele.

Nedenstående diagram viser Nordea-koncernens overordnede juridiske struktur pr. 2. oktober 2017.



### 10.1.3 Flytning af hovedsæde og fusion

I 1. kvartal 2017 påbegyndte Nordea-koncernen en vurdering af mulighederne for at imødegå konsekvenserne af de svenske reguleringsvilkår for Nordea-koncernen, herunder afvigelserne fra reguleringen i den europæiske bankunion. Mulighederne, der blev vurderet, omfattede også en flytning af Nordea-koncernens hovedsæde fra Sverige.

Efter at have afsluttet vurderingen besluttede bestyrelsen for Banken 6. september 2017 at påbegynde en proces for flytning af Nordea-koncernens moderselskabs hovedsæde fra Sverige til Finland. Beslutningen var baseret på Nordea-koncernens unikke tværnordiske og internationale struktur, som betyder, at gældende nationale lovgiver og reguleringer har skabt visse udfordringer i forhold til Nordea-koncernens driftsmodel og seneste strategiske udvikling. Placeringen af hovedsædet i et land, der er medlem af EU's bankunion forventes at betyde, at Nordea-koncernen bliver underlagt de samme reguleringsvilkår som sine europæiske konkurren-

ter med større konsekvens i håndhævelsen og derfor mere ensartede konkurrencevilkår. Banken forventer, at flytningen tjener kundernes, aktionærernes og medarbejdernes interesser bedst. Nordea-koncernens aktiviteter, herunder i de nordiske hjemmemarkeder, forbliver uændrede efter flytningen af hovedsædet, og i relation til kunderne forventes der ingen ændringer i den daglige drift. Kun et begrænset antal medarbejdere i Nordea-koncernen ventes at blive påvirket af flytningen.

Flytningen af moderselskabets hovedsæde til Finland sker ved en fusion på tværs af landegrænserne, hvor Nordea Bank AB (publ) (i dette afsnit ”**Nordea Sverige**”) fusioneres ind i et nyetableret finsk datterselskab, Nordea Holding Abp (”**Nordea Finland**”) (”**Fusionen**”). Nordea Finland, der blev registreret i det finske handelsregister 27. september 2017, blev etableret specifikt med Fusionen for øje som et helejet datterselskab af Nordea Sverige. Med gennemførelsen af den foreslåede Fusion bliver Nordea Finland Nordea-koncernens nye moderselskab, og Nordea-koncernens hjemstedsadresse bliver overført til Helsinki, Finland. Nordea Finland vil drive virksomhed direkte i Finland og via filialer uden for Finland.

#### **10.1.4 Baltiske aktiviteter**

Den 25. august 2016 meddelte Nordea-koncernen, at Banken og DNB, Norges største finanskoncern målt på samlede aktiver, havde indgået en aftale om at sammenlægge aktiviteterne i Estland, Letland og Litauen i en ny bank. Transaktionens gennemførelse var betinget af de sædvanlige vilkår, bl.a. at Banken og DNB opnåede de nødvendige godkendelser efter et tilfredsstillende udfald af drøftelserne med myndighederne. Med betingelserne opfyldt blev transaktionen gennemført 1. oktober 2017. Den nye baltiske bank, Luminor, omfatter Bankens og DNB’s kunder på tværs af de tre lande. Nordea-koncernen får ca. 56 pct. af de økonomiske rettigheder, hvilket afspejler egenkapitalværdien af Nordea-koncernens bidrag til det ny selskab ved transaktionens gennemførelse, og ca. 50 pct. af stemmeretten i det nye selskab. Banken og DNB vil være ligeligt repræsenteret i Luminors bestyrelse, og størstedelen af bestyrelsesmedlemmerne, herunder formanden, vil være uafhængige. Fra 4. kvartal 2017 indregnes Luminor i Bankens koncernresultat efter indre værdis metode.

#### **10.1.5 Nordea-koncernens organisation**

##### *Oversigt*

Nordea-koncernens organisationsstruktur er bygget op omkring fire overordnede forretningsområder: Personal Banking, Commercial & Business Banking, Wholesale Banking og Wealth Management. Ud over forretningsområderne omfatter Nordea-koncernens organisation følgende seks koncernfunktioner: Group Corporate Centre, Group Finance & Treasury, Group Risk Management & Control, Group Compliance, Chief of Staff Office og Group People.

I Nordea-koncernens organisation er alle dele af værdikæden – kundeansvar, support, produkter, personale og it-udvikling – integreret i de fire overordnede forretningsområder med det mål at forbedre effektiviteten, øge egenkapitalforrentningen og skabe endnu dybere kunderelationer. Ved at organisere forretningsområderne på grundlag af værdikæder opnår Banken, at ansvaret for at skabe øget effektivitet i højere grad tydeliggøres, samt at Nordea-koncernen hurtigere kan tilpasse sig nye regler og øgede krav om lønsomhed. De fire overordnede forretningsområder er udformet, så de understøtter relationsstrategien i de enkelte kundesegmenter. Målet med at have én driftsmodel og en hel værdikæde forankret i de enkelte forretningsområder er at sikre optimal levering, øge den tid, der bruges sammen med kunderne, og reducere den tid, det tager at bringe nye produkter og serviceydelser på markedet.

Personal Banking betjener Nordea-koncernens privatkunder. Forretningsområdet omfatter rådgivnings- og servicemedarbejdere, distributionskanaler og produktenheder med en fælles strategi, driftsmodel og governance på tværs af markederne. Personal Banking omfatter følgende enheder: Personal Banking Danmark, Personal Banking Finland, Personal Banking Norge, Personal Banking Sverige, Digital Banking, Products, Strategy & Development og COO Personal Banking.



Commercial & Business Banking betjener store erhvervs-kunder (Corporate Banking) og små og mellemstore erhvervs-kunder (Business Banking). Forretningsområdet omfatter følgende kundese-gmenter: Commercial Banking, Business Banking, Transaction Banking, Corporate Strategy & Development, Digital Banking og COO Commercial & Business Banking.

Wholesale Banking tilbyder serviceydelser og finansielle løsninger til Nordea-koncernens største erhvervs-kunder og institutionelle kunder. Kunderne bliver betjent via en tværnordisk platform suppleret med udvalgte internationale filialer. Forretningsområdet tilbyder kunderne produkter og serviceydelser inden for corporate banking, cash management, trade finance og investment banking samt kapitalmarkedsprodukter. Wholesale Banking omfatter følgende enheder: Corporate & Investment Banking, Nordea Bank Rusland og Fixed In-come, Currency and Commodities ("FICC"), Equities og Core Functions, herunder COO Wholesale Bank-ing.

Wealth Management tilbyder produkter inden for investering, opsparing, livsforsikring og risikostyring. Kun-derne betjenes gennem en række forskellige kanaler, herunder en tværnordisk private banking-plat-form suppleret med en International Private Banking-enhed. Forretningsområdet forvalter kundernes aktiver og yder finansiell rådgivning til velhavende og formuende privatkunder samt institutionelle kunder. Wealth Manage-ment omfatter følgende enheder: Private Banking – herunder Private Banking i Danmark, Finland, Norge og Sverige samt International Private Banking – Asset Management, Life & Pensions, Savings & Wealth Offe-rings, Business Development og Operations.

Group Corporate Centre har ansvaret for at etablere strategiske rammer, fælles infrastruktur og processer for Nordea-koncernen. Group Corporate Centre støtter Nordea-koncernen med kapitalmodeller, balancesty-ring og investorrelationer. Derudover er Group Corporate Centre via COO-organisationen ansvarlig for fuldt ud at implementere én driftsmodel ved at harmonisere processer og serviceydelser og dermed understøtte arbejdet med forenkling, it-systemer og compliance på tværs af Koncernen. Group Corporate Centre omfatter følgende enheder: Group COO-organisationen, COO Group Functions, COO Project Management Office, Group Sim-plification, Business Transformation, Regulatory Change Management, Group IT, Group Treasury & ALM og Investor Relations.

Group Finance & Treasury fastlægger rammerne for Nordea-koncernens regnskabsaflæggelse og omfatter Group Reporting, Group Business Control & Reporting, Group Financial Management, Group Valuation Control og Management Office.

Group Risk Management & Control styrer og overvåger alle typer risici, herunder kredit- og markedsrisici samt operationelle risici. Group Risk Management & Control omfatter følgende enheder: Group Credit Risk, Group Market and Counterparty Credit Risk, Group Operational Risk, Group Credit & Financial Reporting Control, Group Recovery & Resolution Planning og Group Strategic Risk Management & Analysis.

Group Compliance omfatter de enheder, der understøtter de enkelte forretningsområder, samt Group Func-tions, Compliance Operations, Financial Crime og Monitoring.

Group People er ansvarlig for strategisk partnerskab, støtte og service i alle personalemæssige sammenhænge på tværs af Koncernen og omfatter People i Danmark, Finland, Norge og Sverige, Staffing, People Core, Compensation & Benefit, Leadership, Performance Management og Talent Management.

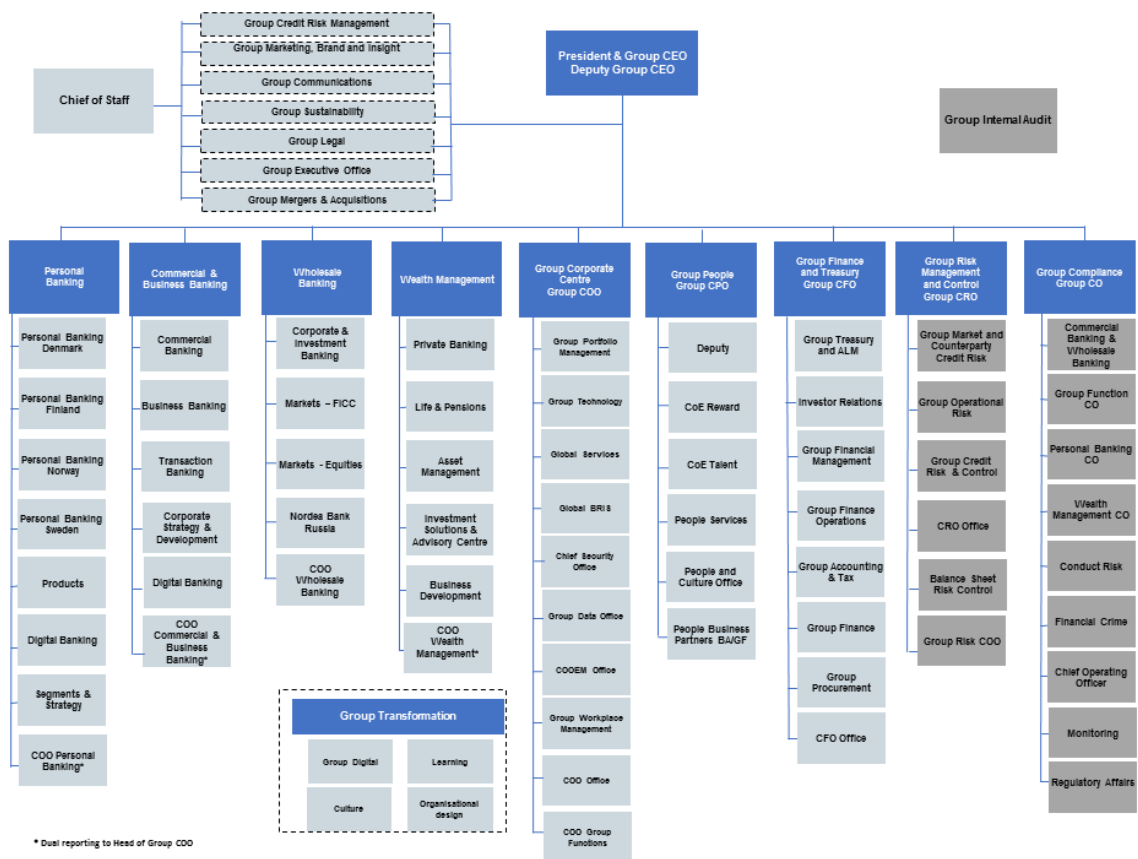
Chief of Staff Office er en fælles organisation for centrale funktioner på koncernniveau. Organisationen leve-rer vigtige og strategiske serviceydelser til hele Nordea-koncernen. Chief of Staff Office tilbyder serviceydel-ser i form af juridisk rådgivning, marketing og kommunikation, facility management og støtte til den øverste ledelse. Chief of Staff Office omfatter følgende enheder: Group Marketing, Brand & Insight, Group Commu-nications, Group Executive Office, Group Legal og Group Workplace Management.

### 10.1.6 Forretningsområder

Kernen i Nordea-koncernens strategi er segmentering af kunder og differentiering af både værditilbud og ressourcefordeling efter kundebehov. Nordea-koncernens kunder er inddelt i to store hovedgrupper: privatkunder og erhvervs-kunder. Koncernens mål er at opbygge langvarige kunderelationer og blive en livslang finansiell partner for kunderne. Dette opnås ved at forstå kundens specifikke behov for produkter og serviceydelser og tilbyde produkter og rådgivning, der opfylder disse behov.

For at kunne betjene privat- og erhvervs-kunderne har Nordea-koncernen inddelt sine aktiviteter i fire overordnede forretningsområder: Personal Banking, Commercial & Business Banking, Wholesale Banking og Wealth Management. Hvert forretningsområde består af et antal enheder, der fungerer som selvstændige enheder med ansvar for eget resultat.

Nedenstående diagram viser Nordea-koncernens organisation pr. 30. november 2017.



#### Personal Banking

Personal Banking betjener Nordea-koncernens privatkunder. Forretningsområdet omfatter rådgivnings- og servicemedarbejdere, distributionskanaler og produktenheder med en fælles strategi, driftsmodel og governance på tværs af markederne. Personal Banking omfatter følgende enheder: Personal Banking Danmark, Personal Banking Finland, Personal Banking Norge, Personal Banking Sverige, Digital Banking, Products, Strategy & Development og COO Personal Banking.

Nordea-koncernen benytter en lang række kanaler i Personal Bankings privatkundesegmentet, for at sikre at kunderne har adgang til bankens serviceydelser, når og hvor det passer dem. For at imødekomme ændringer i kundernes behov og præferencer forbedrer Nordea-koncernen hele tiden sine onlineløsninger. Nordea-koncernens mål er at opbygge brede og dybe kunderelationer online. Ambitionen er at skabe onlineløsninger for privatkunder, der ønsker et komplet servicekoncept. Nordea-koncernen arbejder desuden på at forenkle og digitalisere de vigtigste processer og produkter. De mange forskellige kanaler er integreret via Nordea-koncernens fælles kunderelationssystem, som registrerer kundens transaktioner i samtlige kanaler. Det betyder, at kundens brug af en kanal samtidig registreres i de øvrige kanaler. Nordea-koncernen segmenterer kunderne for at kunne yde den bedste service, give den bedste rådgivning og tilbyde de bedste produktløsninger og derved sikre loyalitet, øget brandværdi samt stigende forretningsomfang og indtægter.

#### *Commercial & Business Banking*

Commercial & Business Banking betjener store erhvervs-kunder (Corporate Banking) og små og mellemstore erhvervs-kunder (Business Banking). Forretningsområdet omfatter følgende enheder: Commercial Banking, Business Banking, Transaction Banking, Corporate Strategy & Development, Digital Banking og COO Commercial & Business Banking.

På nordisk plan inddeler Commercial & Business Banking sine erhvervs-kunder yderligere i tre segmenter på tværs af landene baseret på forretningspotentiale og kompleksiteten af deres behov for bankforretninger. De tre segmenter er: Commercial Banking, Business Banking og Business Banking Direct. Nordea-koncernen har udviklet klare værditilbud til de enkelte segmenter, herunder kontaktpolitik, serviceniveau og produktløsninger, for at sikre omfattende produkttilbud og understøtte opbygningen af hovedbankrelationer.

#### *Wholesale Banking*

Wholesale Banking tilbyder finansielle løsninger til store nordiske og internationale erhvervs-kunder og institutionelle kunder. Udvalget omfatter en bred vifte af serviceydelser inden for finansiering og investment banking samt kapitalmarkedsprodukter og værdipapirservice. Det er Wholesale Bankings mission at sikre stærke relationer og produkttilbud til Nordea-koncernens største nordiske erhvervs-kunder og institutionelle kunder. Nordea Bank Rusland er ligeledes en del af Wholesale Banking. Det er Wholesale Bankings mål at sikre en integreret værdikæde, der spænder fra kundeenheder over produkt-, support- og it-enheder.

Det er Bankens opfattelse, at strategien for de største erhvervs-kunder har vist sin styrke under den igangværende transformation af banksektoren. Det er desuden Bankens opfattelse, at Nordea-koncernen med lokale salgsorganisationer og en global produktionsplatform kan sikre tætte kunderelationer og stordriftsfordele. Relationsstrategien sikrer Nordea-koncernen indgående kendskab til kunden og dennes branche, hvilket styrker Wholesale Bankings kundetilbud.

Wholesale Banking omfatter følgende enheder: Corporate & Investment Banking, Nordea Bank Rusland, FICC, Equities og Core Functions, herunder COO Wholesale Banking.

#### Corporate & Investment Banking

Med virkning fra 1. august 2016 blev Investment Banking og Corporate & Institutions samlet i en ny enhed, Corporate & Investment Banking ("C&IB"). Corporate & Investment Banking er en organisation med kundens ansvar og betjener de største erhvervs-kunder og institutionelle kunder. Corporate & Investment Banking består af C&IB Danmark, C&IB Finland, C&IB Norge og C&IB Sverige – en for hvert af de fire nordiske lande – samt International Division (fem filialer placeret i Frankfurt, London, New York, Shanghai og Singapore samt to repræsentationskontorer i hhv. Sao Paolo og Beijing). Desuden omfatter C&IB enhederne Advisory, Debt Capital Markets, Financial Institutions Group og Shipping, Offshore & Oil Services. C&IB betjener erhvervs-kunder og institutionelle kunder med et stærkt kundefokus forankret i Nordea-koncernens Wholesale Banking Customer Service-model.

Modellen sikrer, at kunde- og produktenhederne har fælles ejerskab til og ansvar for at fastholde og udvikle lønsomme kunderelationer. Den kundeansvarlige enhed har det overordnede ansvar for kunderelationen, herunder lønsomhed og kreditrisici. Produktenhederne er ansvarlige for produkternes salg, levering, lønsomhed og operationelle risici. Nordea-koncernen tilbyder erhvervs-kunder og institutionelle kunder skræddersyede løsninger samt et komplet udvalg af finansielle serviceydelser, fx udlån, indlån, cash management-serviceydelser, projektf finansiering, eksportfinansiering, trade finance, corporate finance og kapitalmarkedsprodukter. Ud over de nordiske erhvervs-kunder og institutionelle kunder er Corporate & Investment Banking ansvarlig for erhvervsdelen af Nordea-koncernens internationale aktiviteter.

#### Nordea Bank Rusland

Nordea Bank Rusland tilbyder banktjenester til erhvervs-kunder. Erhvervs-kunderne i Nordea Bank Rusland omfatter førende russiske, nordiske og internationale virksomheder med aktiviteter i Rusland. Nordea Bank Rusland tilbyder konto- og kontant-tjenester, cash management-serviceydelser, udlån, trade finance og projektf finansiering, leasing og factoring, indlån og bankkort. I 2015 blev strategien for de russiske aktiviteter skærpet med fokus på de største russiske virksomheder og nordiske internationale virksomheder. Nye real-kreditudlån ophørte, og aktiviteterne blev strømlinet i overensstemmelse hermed. En mere selektiv tilgang blev desuden anvendt i forbindelse med alle nye forretninger. I lyset af de udfordrende geopolitiske og økonomiske forhold og i tråd med strategien om at reducere risici og eksponeringer i Rusland og udelukkende fokusere på bankydelser til erhvervs-kunder besluttede Nordea-koncernen i 2016 at afhænde den eksisterende portefølje af realkredit- og forbrugslån i Rusland. Salget af porteføljen blev gennemført i 1. kvartal 2017. Købereren var Sovcombank. En betydelig del af Nordea Bank Ruslands forretninger sker fra kontorerne i Moskva og St. Petersborg, hvor størstedelen af medarbejderne er placeret.

#### Markets – Equities og FICC

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

Markets er en kundedrevet forretning, hvor grundlaget for handelsaktiviteterne er håndtering af den underliggende risiko i kundetransaktioner og ikke egenhandel. Markets består af tre overordnede enheder: FICC, Investment Banking og Equities, der primært er placeret i de nordiske hovedstæder. Markets FICC tilbyder risikostyringsprodukter, men også kredit- og kapitalformidling bl.a. via repoforretninger og værdipapirudlån.

#### *Wealth Management*

Wealth Management tilbyder løsninger af høj kvalitet inden for investering, opsparing og risikostyring, forvalter kundernes aktiver og rådgiver velhavende og formuende privatkunder samt institutionelle kunder om deres økonomi. Det er Wealth Managements vision at blive den førende kapitalforvalter i Norden med global rækkevidde og kapacitet. Wealth Management stræber efter at skabe stærke kunderelationer baseret på høj kvalitet i rådgivning og løsninger med en effektiv distribution via en integreret værdikæde. Wealth Management består af tre primære områder: Private Banking (herunder Private Banking i Danmark, Finland, Norge og Sverige samt International Private Banking), Asset Management og Life & Pensions.

Private Banking rådgiver de mere velhavende kunder i Nordea-koncernen om alle aspekter af deres økonomi. Nordea-koncernens private banking-aktiviteter er forankret i en integreret model med Personal Banking. Ud over den nordiske private banking-virksomhed har Nordea-koncernen også internationale private banking-aktiviteter rettet mod nordiske kunder bosat i udlandet samt internationale, ikke-nordiske kunder.

Asset Management er ansvarlig for investeringsforvaltning og investeringsfonde i Nordea-koncernen samt for investeringsprodukter til institutionelle kunder og eksterne distributører. Produkterne udbydes til privat- og

erhvervskunder, herunder institutionelle kunder. Udbuddet omfatter investeringsfonde samt diskretionære mandater inden for alle aktivklasser, men hovedsageligt aktivt forvaltede aktie- og obligationsprodukter samt balancerede produkter.

Life & Pensions udbyder livsforsikrings- og pensionsprodukter samt serviceydelser i otte europæiske lande. Life & Pensions tilbyder både privat- og erhvervskundesegmentet traditionelle produkter og unit-linked-produkter. Mens aktiviteterne udføres i juridiske enheder, der er 100 pct. ejet af Nordea Life Holding AB, betjenes kunderne via bankfilialer, Life & Pensions' egen salgsstyrke eller via tilknyttede agenter, mæglere og i mindre omfang andre finansielle institutioner.

Desuden består Wealth Management af enhederne Savings & Wealth Offerings med ansvar for opsparingsprodukter til Nordeas retail- og private banking-kunder, Operations med ansvar for operationelle processer, herunder it-systemer og processer i henhold til lovkrav, samt Business Development med ansvar for projektstyring, kommunikationen, personale samt planlægning og kontrol.

#### **10.1.7 Group Corporate Centre, Group Finance & Treasury, Group Risk Management & Control og Group Compliance**

I Nordea-koncernen er fire enheder primært ansvarlige for risiko-, kapital-, likviditets- og balancestyling: Group Corporate Centre, Group Finance & Treasury, Group Risk Management & Control og Group Compliance.

##### *Group Corporate Centre*

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 deres eget specialiområde. Group Corporate Centre skal sikre, at Nordea-koncernen har en passende strategi og porteføljesammensætning. Enheden er desuden ansvarlig for måling og analyse af resultater samt for Nordea-koncernens kapital- og likviditetsstyring. Group Corporate Centre bidrager direkte til Nordea-koncernens resultat med kapital og funding samt egenhandel.

##### *Group Finance & Treasury*

Group Finance & Business Control blev organiseret som en særskilt koncernfunktion i 2016 og er ansvarlig for at sikre passende processer for regnskabsaflæggelse. Group Finance & Treasury omfatter Group Reporting, Group Business Control & Reporting, Group Financial Management og Group Valuation Control.

##### *Group Risk Management & Control*

Group Risk Management & Control styrer og overvåger alle typer risici, herunder kredit- og markedsrisici samt operationelle risici. Enheden udvikler risikomodeller, kreditpolitikker, kreditprocesser og it-værktøjer, der understøtter forretningsområderne og andre forretningsenheder i Nordea-koncernen sammen med effektive processer og disciplineret risikostyring.

##### *Group Compliance*

Group Compliance koordinerer, tilrettelægger og overvåger Nordea-koncernens effektivitet og integritet i styringen af compliance-risiko. Group Compliance omfatter compliance-funktionerne i forretningsområderne og koncernfunktionerne. Dette omfatter enhederne ledet af Compliance Officers i hhv. Personal Banking, Commercial & Business Banking, Wholesale Banking, Wealth Management og Group Functions samt Compliance Operations, Compliance Monitoring og Nordea-koncernens Financial Crime Change Programme.

#### **10.1.8 Strategi**

Nordea-koncernen er en universal bankkoncern med en relationsstrategi, der fokuserer på kunderne og rådgivning. Nordea-koncernens strategiske retning er primært drevet af og afspejler kundernes behov, de udfordrende makroøkonomiske forhold og den gældende regulering for Nordea-koncernen og dens kunder. Nor-

dea-koncernens mål er at skabe positive kundeoplevelser og tilbyde finansielle helhedsløsninger på en effektiv og fleksibel måde med lav risiko. Det er Bankens opfattelse, at Nordea-koncernen ved at betjene kunderne og tilpasse forretningen kan videreudvikle sine aktiviteter med fokus på lav risiko og stabilitet. Det vil sikre adgang til funding til konkurrencedygtige priser og gøre det muligt at opfylde målsætningen for perioden 2016 til 2018 om en egenkapitalforrentning over det vægtede gennemsnit for de nordiske konkurrenter. Nordea-koncernen har de senere år haft stort fokus på løbende at forbedre omkostnings- og kapitaleffektiviteten for at fastholde en holdbar driftsmodel, sikre konkurrencedygtige løsninger og fortsat være en solid bank. Som led i den fortsatte omfattende transformation af Nordea-koncernen og for at styrke corporate governance, reducere den administrative kompleksitet og styrke effektiviteten har Nordea-koncernen forenklet den juridiske struktur ved at omdanne Nordeas datterbanker i Danmark, Finland og Norge til filialer af Nordea.

Nordea-koncernen vil fortsætte udviklingen hen imod ”Ét Nordea” og skabe fremtidens relationsbank gennem en styrkelse af kulturen og konsekvent eksekvering med fokus på følgende fire områder:

- **En klar kundevision** – at imødekomme kundernes behov ved hele tiden at fokusere på at være nem at have med at gøre, relevant og kompetent, hvor som helst og når som helst, hvor den personlige og digitale relation gør Banken til en sikker og betroet partner.
- **En fælles måde at arbejde på** – værdikæderne i Nordea-koncernens fire overordnede forretningsområder er udformet, så de understøtter den fokuserede relationsstrategi. Det er Bankens opfattelse, at én driftsmodel med ejerskab til en hel værdikæde forankret i de enkelte forretningsområder sikrer overblik, direkte ansvar og sammenhæng. Det sikrer desuden operationel effektivitet ved at forbedre kvaliteten af kunderelationerne, øge den tid, der bruges sammen med kunderne, og reducere den tid, det tager at bringe nye produkter og serviceydelser på markedet.
- **Forenkling af fælles systemer** – for at sikre positive kundeoplevelser i en situation med digitalisering, ændret kundeadfærd og skærpede regler for bankvirksomhed er det Bankens opfattelse, at Nordea-koncernen skal blive mere agil og udnytte det fulde potentiale ved stordriftsfordele og samtidig sikre fortsat robusthed. For at nå dette mål vil Nordea-koncernen fortsat indføre og udvikle best practice, tilstræbe gennemsigtighed samt reducere kompleksiteten i produkter og processer.
- **Fælles værdier** – Nordea-koncernens målsætninger og incitamentsprogrammer afspejler klare værdier og principper, og hvordan ledere leder, udvikler og støtter medarbejdere. Værdier og lederskab er de stærkeste drivkræfter bag præstationer og virksomhedskultur. Det er Bankens opfattelse, at Nordea-koncernens tværnordiske og skalerbare platform med stærk nordisk distributionskraft og global rækkevidde samt aktiv forvaltning af forretningsporteføljen og fokus på lav volatilitet fortsat vil skabe betydelig værdi for alle interessenter.

### *Overordnede strategiske prioriteringer*

Nordea-koncernen har iværksat en række strategiske initiativer for at opfylde kundevisionen og styrke omkostningseffektiviteten, compliance og en disciplineret kapitalstyring.

### Styrkelse af kundeorienteret organisation

For at sikre et endnu stærkere kundefokus tilpassede Nordea-koncernen sin organisation i 2016 for at afspejle de særlige behov i de forskellige privat- og erhvervskundesegmenter. Efter disse ændringer har Nordea-koncernen fire overordnede forretningsområder: Personal Banking, Commercial & Business Banking, Wholesale Banking og Wealth Management. Ved at have én driftsmodel og en hel værdikæde for hvert segment tilstræber Nordea-koncernen at sikre optimal levering, øge den tid, der bruges sammen med kunderne, og reducere den tid, det tager at bringe nye produkter og serviceydelser på markedet.

### Digitalisering og transformation af distributionskanaler

Digitalisering er en af de primære drivkræfter bag ændringerne i både banksektoren og mange andre brancher. Kundernes præferencer og forventninger til tilgængelighed, brugervenlighed og personlig tilpasning er nogle af de væsentligste årsager til denne udvikling. Nordea-koncernen har oplevet og oplever fortsat en kraftig stigning i kundernes efterspørgsel efter mobilløsninger. For at skabe en fuldt ud digital bank gennemfører Nordea-koncernen en omfattende transformation mellem 2016 og 2018. Transformationen omfatter et skift fra fysisk til digital distribution og etablering af eFiliaer. Eksempelvis har kunderne nu adgang til mobilløsninger hele døgnet alle ugens dage til at klare transaktioner, der traditionelt blev håndteret gennem filialerne. Rådgivningsmøder holdes også i stigende grad online.

### Én bank

For bedre at afspejle den nordiske måde, Nordea-koncernen arbejder på, er Koncernens juridiske struktur blevet forenklet som led i den løbende omfattende transformation af Nordea-koncernen. Nordeas datterbanker i Danmark, Finland og Norge blev 2. januar 2017 omdannet til filialer af Banken. Det er Bankens vurdering, at den nye, enklere juridiske struktur styrker governance og støtter Nordea-koncernens arbejde med at øge fleksibiliteten og effektiviteten samt opnå flere stordriftsfordele. Det er Nordea-koncernens ambition, at transformationen skal gøre det endnu nemmere for kunderne at bruge Nordea-koncernen på tværs af landegrænserne og samtidig udnytte den samlede ekspertise i ”Ét Nordea”.

### Forenkling

For at imødekomme de hurtige ændringer i kundernes præferencer i retning af digital distribution samt den stigende regulering af aktiviteterne er Nordea-koncernen i gang med at forenkle dele af aktiviteterne. Som led i strategien opbygger Nordea-koncernen et nyt kernebanksystem, en ny betalingsplatform samt et fælles datawarehouse. Formålet er at øge fleksibiliteten betydeligt, opnå markant flere stordriftsfordele og samtidig reducere kompleksiteten. Kernebanksystemet vil indeholde kundeoplysninger, udlån og indlån. Betalingsplatformen skal bruges til at udføre indenlandske, udenlandske og Single Euro Payments Area-betalinger (”SEPA”). Det fælles datawarehouse skal bruges til at samle de eksisterende datawarehouses. Nordea-koncernens aktiviteter i forbindelse med kunde- og modpartsdata vil samle landespecifikke data i én løsning.

### Tillid og ansvar

Nordea-koncernen har sat som mål at være førende inden for compliance. Koncernen vil fortsat øge sit fokus på compliance og på at indføre nye regler hurtigt og dermed gøre det muligt at udnytte fordelene ved compliance-relaterede investeringer samt at opnå en dybere forståelse af Nordea-koncernens kunder og risici.

### *Forretningsområdernes strategier*

Nordea-koncernens fire overordnede forretningsområder har alle deres egne strategiske fokusområder, der bidrager til Nordea-koncernens relationsstrategi.

### Personal Banking

Ved at udnytte sin størrelse til at tilbyde kunderne omkostningseffektive løsninger til at klare de daglige bankforretninger vil Personal Banking øge sit fokus på at forbedre tilgængeligheden og gøre det nemmere at bruge banken. Målet er at sikre, at forretningsområdets store kompetence kan udnyttes af kunderne i endnu højere grad. De rigtige digitale løsninger og oplevelser til kunderne spiller fortsat en vigtig rolle i denne udvikling. Ved at udnytte Nordea-koncernens forenklingsinitiativer og investeringer i teknologi, herunder den omkostningseffektive platform til de daglige bankforretninger, vil Personal Banking tilbyde kunderne standardiserede og enkle produkter til deres daglige aktiviteter. En vigtig del af disse produkter, der skal dække de daglige bankforretninger, er at imødekomme kundernes præferencer for selvbetjening. I forbindelse med mere avancerede kundebehov vil Personal Banking fortsat sikre, at rådgiverne er lettilgængelige via online-møder. Målet er at skabe værdi for kunderne samt sikre en effektiv og forbedret distributionsmodel for banken. Digitale løsninger spiller en stadig større rolle i kundekontakten på tværs af alle løsninger. Således gør digitale løsninger det nemt at klare de daglige bankforretninger, og samtidig kan de støtte og supplere rådgiverne ved mere avancerede behov. Med udgangspunkt i disse fokusområder vil Personal Banking tilbyde løsninger og serviceydelse, der passer til de forskellige kundegrupperes behov og præferencer.

### Commercial & Business Banking

De strategiske fokusområder for Commercial & Business Banking er: (i) At være førende inden for rådgivning tilpasset kundernes behov og præferencer. (ii) At tilbyde de bedste digitale oplevelser hvor som helst og når som helst. (iii) At udnytte effektiviteten og stordriftsfordelene ved Nordea-koncernens nordiske model. Målet er at gøre forretningsområdet endnu mere omkostnings- og kapitaleffektivt. Commercial & Business Banking styrker rådgivningen ved at fokusere på krydsalg og på at øge fleksibiliteten for kunderne ved at udvide rådgivning, salg og service til digitale kanaler. Med nye digitale kanaler og virtuelle filialer vil Commercial & Business Banking forbedre kundeoplevelsen ved at øge forretningsområdets tilgængelighed med flere kontaktpunkter og lettere adgang. Commercial & Business Banking har som mål at tilbyde de bedste digitale oplevelser ved at opbygge en fælles integreret digital platform og ved at bruge analyseværktøjer til at øge relevansen og tilpasse den digitale kontakt til de enkelte kunder i henhold til deres behov og præferencer. Commercial & Business Banking arbejder også på at styrke effektiviteten og øge stordriftsfordelene ved at forenkle og digitalisere produkter og processer på tværs af geografiske områder. Desuden arbejdes der på at øge kapitaleffektiviteten, udnytte ressourcerne bedst muligt og udvikle fremtidens platforme. Målet er at kunne agere hurtigere og imødekomme kundernes forventninger nu og i fremtiden.

### Wholesale Banking

Wholesale Banking fokuserer på at ændre aktiviteterne i retning af kapitaleffektive løsninger, at sikre afkast samt udnytte sin førende markedsposition i Norden. Kernen i forretningsområdets strategi er at udvikle langvarige relationer og hele tiden skabe værdi for kunderne ved at støtte deres forretning. Wholesale Banking har som mål at fastholde sin position som en førende bank for store erhvervs-kunder i Norden med global relevans og lokal tilstedeværelse mange steder. For at støtte organisationen i at nå disse mål blev Investment Banking og Corporate & Institutions samlet i den nye division C&IB i 2016. Målet med den nye organisation er i højere grad at kunne forbedre relevansen og den kommercielle effekt over for kunderne samt støtte en yderligere samordning og prioritering af forretningsmuligheder og kapitalallokering. Samtidig er det også målet løbende



at sikre stærke relationer med kunden i fokus. COO Wholesale Banking-organisationen spiller en vigtig rolle i den igangværende udvikling med stadig strammere regulering og yderligere udbredelse af digitalisering. Organisationen blev gradvist implementeret i løbet af 2016 for at sikre compliance, værdikæder og forbedringer med fokus på kvalitet, risiko og effektivitet. Wholesale Banking understøtter også Nordea-koncernens forenklingsinitiativer og forbedrer de automatiserede processer i Wholesale Banking.

#### Wealth Management

Wealth Managements strategi er at skabe stærke kunderelationer baseret på høj kvalitet i rådgivning og løsninger med en effektiv distribution via en integreret værdikæde. Wealth Management ønsker at drage fordel af digitaliseringen og en forenkling af aktiviteterne for at øge effektiviteten på tværs af organisationen. Wealth Management prioriterer strategiske investeringer inden for følgende områder: (i) Førende digitale løsninger for at forbedre værditilbuddet og øge rådgivernes effektivitet, herunder forbedrede digitale kontaktpunkter. (ii) Nye produkter for at imødekomme ændrede kundebehov under de nuværende markedsforhold med lave renter, herunder udnytte den stærke multi asset-investeringsproces og alternative investeringer. (iii) Førende pensionsløsninger rettet mod et stort, voksende og underprioriteret segment gennem udvikling af rådgivning og produkter. Wealth Management fokuserer fortsat på en disciplineret styring af ressourcerne og prioritering. Således modsvares nye investeringer af effektivitetsgevinster, og ressourcerne allokeres til de områder, hvor de vurderes at skabe størst værdi. Et tættere samarbejde på tværs af Nordea-koncernen er en forudsætning for at nå disse mål og sikre bedre vidensdeling. På den måde bliver det muligt at tilbyde de bedste investeringsløsninger på en omkostningseffektiv måde.

#### **10.1.9 Seneste udvikling**

##### *Nordea Liv & Pension i Danmark*

Den 10. januar 2017 gennemførte Nordea Life Holding AB salget af 25 pct. af sin ejerandel i Nordea Liv & Pension Livsforsikringselskab A/S i Danmark til Foreningen NLP, som repræsenterer Nordea Liv & Pensions kunder. Transaktionen er godkendt af Finanstilsynet. Købsprisen udgjorde EUR 291 mio. og den skattefri gevinst EUR 125 mio. Gevinsten blev indregnet direkte i egenkapitalen i forbindelse med transaktionens gennemførelse. Desuden investerede Foreningen NLP EUR 125 mio. i efterstillet tier 1-gæld udstedt af Nordea Liv & Pension. I forbindelse med transaktionen udloddede Nordea Liv & Pension EUR 375 mio. til Nordea Life Holding AB og styrkede dermed Life-koncernens kapitalposition med ca. 16 procentpoint.

##### *Heikki Ilkkas fratræden*

Den 15. november 2017 meddelte Nordea-koncernen, at Heikki Ilkka, medlem af Group Executive Management, Executive Vice President, Group CFO og leder af Group Finance & Business Control, havde besluttet at forlade Nordea-koncernen og vende tilbage til revisionsverden og EY som partner. Heikki Ilkka stopper i Nordea ved udgangen af 1. kvartal 2018 og vil fortsat være medlem af Group Executive Management indtil da. Arbejdet med at finde en ny Group CFO til Nordea-koncernen er sat i gang.

#### **10.1.10 Kapitaldækning**

Nordea-koncernen skal have tilstrækkelig kapital til at dække alle risici (nødvendig kapital) inden for en overskuelig fremtid. For at kunne gøre dette stræber Nordea-koncernen efter effektiv kapitalanvendelse gennem aktiv styring af balancen med hensyn til forskellige kategorier af aktiver, forpligtelser og risici.

Nordea-koncernen anvender en række kapitalmål og kapitalnøgletal til styring af kapitalen. Koncernen beregner sine lovpligtige kapitalkrav i henhold til reglerne i CRD IV.

Nordea-koncernen har tilladelse fra tilsynsmyndighederne til at bruge den interne ratingbaserede metode ("IRB") til beregning af kapitalkravene til hovedparten af sin kreditportefølje. Nordea-koncernen anvender den avancerede IRB-metode for erhvervsudlån i de nordiske lande og i de udenlandske enheder. Retail IRB-metoden anvendes for de nordiske eksponeringsklasser for detailkunder og realkreditselskaber samt for det finske finansselskab. Den grundlæggende IRB-metode anvendes for eksponeringer i de nordiske finanssel-

skaber, OJSC Nordea Bank ("**Nordea Bank Rusland**") og de baltiske filialer samt eksponeringer i forbindelse med afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån. Banken anvender standardmetoden til beregning af den samlede risikoeksponering ("**REA**") for eksponering til aktier i bankaktiviteterne. Erhvervelsen af nye porteføljer behandles i henhold til standardmetoden, indtil erhvervelsen er godkendt til IRB-metoden af den relevante tilsynsmyndighed. Pr. 31. december 2016 var 87 pct. af Nordea-koncernens samlede risikoeksponering omfattet af IRB-metoder. Det er Bankens mål at implementere IRB-metoden for nogle af de resterende porteføljer i 2017. Nordea-koncernen er endvidere godkendt til at anvende sine egne interne Value-at-Risk-modeller ("**VaR**") til at opgøre kapitalkravet for størstedelen af markedsrisiciene i handelsbeholdningen.

Nordea-koncernens egentlige kernekapital (CET1) blev styrket i 2016 via resultatet og et fortsat fokus på kapitalstyring. I 3. kvartal 2016 indgik Nordea i en transaktion om syntetiske værdipapirer i forbindelse med EUR 8,4 mia. af Nordea-koncernens lån som udsteder af en portefølje af lån til store samt små og mellemstore virksomheder i Sverige og Danmark. Risikooverførslen blev gennemført via en credit default swap-struktur ("**CDS**") med sikkerhed. Ingen aktiver ophørte med at være indregnet i Nordea-koncernens balance, og Nordea-koncernen modtager fortsat renter og afdrag på lånene. Investorerne er ansvarlige for indtrufne kredittab i referenceporteføljen for et i forvejen aftalt beløb. Transaktionen blev indregnet som et afledt finansielt instrument fra og med 3. kvartal 2016 og forbedrede Nordea-koncernens egentlige kernekapitalprocent ("**CET1**") med ca. 30 bp. Nordea udstedte også et efterstillet lån på EUR 1 mia. (10NC5Y tier 2) i september 2016, hvilket styrkede solvensprocenten med 60 bp. Nordea-koncernens egentlige kernekapitalprocent var 18,4 pr. 31. december 2016 sammenholdt med hhv. 16,5 pr. 31. december 2015 og 15,7 pr. 31. december 2014.

Resultatet af tilsyns kontrol- og vurderingsprocessen ("**SREP**") udført af EU's tilsynskollegium og offentliggjort i oktober 2016 indikerede, at kravet til Nordea-koncernens egentlige kernekapitalprocent (CET1) pr. 3. kvartal 2016 var 17,3. Kravet til den egentlige kernekapitalprocent (CET1) blev opgjort til 17,4 pr. 31. december 2016. Det kombinerede bufferkrav består af en systemisk risikobuffer på 3 pct., en kapitalbevaringsbuffer på 2,5 pct. og en kontracyklisk buffer på ca. 0,5 pct. Den kontracykliske buffer ventes at stige til ca. 0,7 pct. pr. 31. december 2017 efter den planlagte forhøjelse af de kontracykliske buffersatser i Sverige i løbet af 1. kvartal 2017 og i Norge i 4. kvartal 2017. Den anden del af søjle II består af den svenske Finansinspektions ("**SFSA**") standardiserede benchmarkmodeller for søjle II-risici samt andre søjle II-tillæg som følge af tilsyns kontrol- og vurderingsprocessen. Det endelige kapitalkrav for 2017 afhænger af resultatet af tilsyns kontrol- og vurderingsprocessen for 2017, som Bankens forventer offentliggjort i oktober 2017. Søjle II-tillæggene, herunder de nedre grænser for risikovægte, påvirker ikke det niveau for det maksimale udlodningsbeløb ("**MDA**"), hvor automatiske begrænsninger på udlodninger knyttet til det kombinerede bufferkrav ville træde i kraft. Der er ikke truffet en formel beslutning om søjle II. Finansinspektionen har særskilt præciseret, at man har til hensigt at fortsætte sin praksis, hvor der i normale situationer ikke træffes en formel beslutning om kapitalkravet under søjle II. Pr. datoen for dette Basisprospekt træder begrænsningerne på det maksimale udlodningsbeløb i kraft på et niveau på ca. 10,5 pct. Under forudsætning af at der ikke er truffet en formel beslutning om kapitalkravet under søjle II, ventes dette at stige til ca. 10,7 pct., når de kontracykliske buffersatser i Sverige og Norge forhøjes i 2017. Nordea-koncernens kapitalpolitik om at fastholde en management-buffer på 50-150 bp over kapitalkravet er uændret.

## **10.2 Nordea Kredit Realkreditaktieselskab**

### **10.2.1 Generelt**

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab (CVR nr. 15 13 42 75) (Nordea Kredit) er et dansk realkreditinstitut hjemmehørende i Taastrup, Høje-Taastrup Kommune. Selskabets registrerede adresse er Helgeshøj Alle 33, 2630 Taastrup, 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.

### **10.2.2 Virksomheden**

Nordea Kredit belåner alene ejendomme i Danmark med undtagelse af Færøerne og i Grønland. Der ydes lån inden for alle ejendoms kategorier (se nærmere om inddelingen i ejendoms kategorier under beskrivelse af realkreditlovgivningen i afsnit 5 ”Lovgivning” i Basisprospektet). 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 Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige (”**Filialen**”), og Nordea Kredit behandler således kun låneansøgninger, der er formidlet af Filialen. Lån, der optages i Nordea Kredit, indgår i låntagerens konsoliderede engagement med Nordea-koncernen.

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

#### *Organisationsstruktur*

Nordea Kredit er et helejet datterselskab af Nordea Bank AB (publ). En nærmere beskrivelse af Nordea-koncernen findes i afsnit 10.1 ”Nordea-koncernen” i dette Basisprospekt.

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

#### *Samarbejde med andre enheder i koncernen*

Nordea Kredit er også forretningsmæssigt tæt forbundet med Banken. Således formidles Nordea Kredits lån gennem Filialen, og Nordea Kredit benytter sig af it-systemer og -løsninger, der er udviklet i Banken, ligesom en række væsentlige aktivitetsområder er outsourcet til Banken.

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

### **10.2.3 Garanti fra Banken**

Banken stiller ifølge samarbejdsaftale en garanti til Nordea Kredit på 25 pct. af det enkelte låns kontantværdi. Garantien skal dog altid omfatte den del af lånet, der ligger ud over en bestemt procentdel af den anvendte værdiansættelse. 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

Nordea Kredit vil kunne anvende garantier stillet af Banken som supplerende sikkerhed, dog således at værdien af Nordea Kredits samlede engagementer med kreditinstitutter efter artikel 129, stk. 1 i CRR ikke overstiger 15 pct. af den nominelle værdi af Nordea Kredits udestående realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer.

#### **10.2.4 Rets- og voldgiftssager**

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

#### **10.2.5 Styring af visse risici i realkreditinstitutter**

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

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

Nordea-koncernen udsteder koncerndirektiver, 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 anvende det specifikke balanceprincip. Herved begrænses Nordea Kredits rente-, valuta-, likviditets- og optionsrisici, idet det sikres, at udlånene og finansieringen ved udstedelse af realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer er i tæt balance, som nærmere beskrevet i afsnittet om balanceprincippet i afsnit 5.4 "Balanceprincip" Basisprospektet.

#### *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 Banken på baggrund af særligt dækkede realkreditobligationer med det sigte at minimere Nordea Kredits markedsrisici.

Nordea Kredit minimerer sin likviditets-, markeds-, og valutarisiko i forbindelse med placering af kapital.

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

I den situation at der skulle opstå et likviditetsunderskud f.eks. på grund af, at udbetalingerne til obligations-ejerne overstiger indbetalinger fra låntagerne, f.eks. som følge af stigende restancer på betalinger fra lånta-

gerne, har Nordea Kredit en likviditetsbuffer. Nordea Kredits likviditetsbuffer består udelukkende af ubehæftede likvide aktiver.

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

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

### 10.2.6 Finansielle oplysninger

Nedenfor ses udvalgte regnskabsoplysninger for Nordea Kredit:

<b>Indtægter, resultat og forretningsomfang, hovedposter (mio. kr.)</b>	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016	Året 2015
Netto rente- og gebyrindtægter	1.358	1.208	2.578	2.568
Kursreguleringer	11	-1	-4	-309
Udgifter til personale og administration	-153	-137	-293	-241
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-78	-74	-138	-114
Resultat før skat	1.139	999	2.152	1.913
Årets/periodens resultat	888	779	1.679	1.464
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	45.507	45.218	45.985	50.916
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	388.214	391.865	390.028	385.583
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	12.567	19.512	4.515	24.608
Udstedte obligationer til dagsværdi	395.871	394.421	405.197	389.568
Egenkapital	21.190	21.080	21.980	20.301
Aktiver i alt	434.459	438.122	437.012	437.867
<b>Nøgletal (pct.)</b>				
Egenkapitalforrentning	8,2	7,5	7,9	7,5
Omkostningsprocent	11,2	11,3	11,3	10,6
Solvensprocent	32,6	30,4	35,3	29,7
Kernekapitalprocent	29,4	30,4	31,8	29,7
Kernekapital, mio. kr.	22.227	19.976	20.040	19.971
Samlet risikoeksponering,	68.189	65.748	62.954	67.191

mio. kr. Gennemsnitligt antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	103	101	103	101
--	-----	-----	-----	-----

Nedenfor ses pengestrømsopgørelser for Nordea Kredit

<b>Pengestrømsopgørelse mDKK</b>	<b>1.halvår 2017</b>	<b>1.halvår 2016</b>	<b>Året 2016</b>	<b>Året 2015</b>
<b>Driftsaktivitet</b>				
<i>Periodens resultat før skat</i>	1.139	999	2.152	1.913
<i>Regulering af beløb i periodens resultat uden likviditetseffekt:</i>				
<i>Nedskrivning på udlån og tilgodehavender</i>	-15	-34	-58	-131
<i>Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</i>	0	0	0	0
<i>Af- og nedskrivninger på midlertidigt overtagne aktiver</i>	-12	-29	-6	-7
<i>Af- og nedskrivninger på andre aktiver</i>	0	0	0	19
<i>Kursreguleringer af aktier og kapitalinteresser</i>	0	0	1	2
<i>Periodeafgrænsningsposter (netto)</i>	-21	-17	1	2
	1.091	919	2.090	1.798
<b>Driftskapitalen:</b>				
<i>Udlån og andre tilgodeh. til dagsværdi korrigeret for tab og nedskrivninger</i>	1.829	-6.248	-4.387	-4.396
<i>Udlån og andre tilgodeh. til amortiseret kostpris</i>	-	-	-	-
<i>Andre aktiver</i>	202	104	131	-401
<i>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</i>	8.052	-5.096	-20.093	-17.642
<i>Udstedte obligationer</i>	-9.326	4.853	15.629	2.462
<i>Andre passive</i>	-646	-437	-269	-330
<i>Skat, netto</i>	-94	-64	-477	-465
<i>I alt fra driftsaktiviteten</i>	1.108	-5.969	-7.376	-18.974
<b>Investeringsaktivitet</b>				
<i>Obligationer</i>	-	-	-	25
<i>Aktier mv.</i>	-	-	-	-
<i>Kapitalandele i associerede virksomheder mv.</i>	-1	0	-1	-4
<i>Materielle og immaterielle aktiver reguleret for afskrivninger</i>	0	0	0	0
<i>Midlertidigt overtagne aktiver</i>	18	37	12	11
<i>I alt fra investeringsaktivitet</i>	17	37	11	32

<b>Finansieringsaktivitet</b>				
<i>Provenue fra efterstillet kapital</i>	-	-	2.200	-
<i>Udbytte</i>	-1.678	-	-	-
<i>I alt fra finansieringsaktivitet</i>	-1.678	-	2.200	-
<i>Ændring i likviditet</i>	-553	-5.932	-5.165	-18.942
<i>Likvider primo</i>	46.360	51.525	51.525	70.467
<b>Likvider ultimo</b>	45.807	45.593	46.360	51.525

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.

#### 10.2.7 Historiske regnskabsoplysninger

Halvårsregnskaberne for 1. halvår 2017 og 1. halvår 2016 er ikke reviderede eller reviewed. For reviderede regnskabsoplysninger henvises til årsrapporterne for henholdsvis 2015 og 2016 for Nordea Kredit.

Nordea Kredit udarbejder regnskabet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og Nasdaq Copenhagen A/S' regler for udstedere af obligationer.

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

#### 10.2.8 Revision af historiske årsregnskabsoplysninger

Det erklæres, at uafhængige revisorer har revideret de historiske årsregnskabsoplysninger for Nordea Kredit. Revisionspåtegninger fremgår af de offentliggjorte årsrapporter for 2015 og 2016 for Nordea Kredit.

Basisprospektet indeholder ikke andre reviderede oplysninger, end hvad der er indeholdt i årsrapporterne for Nordea Kredit, hvortil dette Basisprospekt henviser. Da Nordea Kredit offentliggør en revideret årsrapport hvert år, vil de senest reviderede regnskabsoplysninger aldrig være mere end fjorten måneder gamle. Nordea Kredit udarbejder og offentliggør halvårsrapporter. Halvårsrapporter bliver ikke revideret og er offentligt tilgængelige på Nordea Kredits internetside [www.nordeakredit.dk](http://www.nordeakredit.dk) under Investor Information (vælg "Investor information" til højre, vælg tredje fane "Financial reports and calendar" til venstre, vælg "Financial reports" midtfor, og vælg den ønskede rapport).

#### 10.2.9 Seneste regnskabsoplysninger

Nordea Kredit offentliggør løbende års- og halvårsrapporter. Det senest reviderede regnskabsoplysninger fremgår af årsrapporten for 2016 offentliggjort den 15. februar 2017.

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 2016.

#### **10.2.10 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.

#### **10.2.11 Information om tendenser 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 2017.

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 Obligationsejerne.

#### **10.2.12 Revisorer**

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Strandvejen 44, 2900 Hellerup, CVR-nummer 33771231, ved statsautoriseret revisor Erik Stener Jørgensen og statsautoriseret revisor Benny Voss har revideret Nordea Kredit årsregnskaber.

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



## **11 Bestyrelse, direktion og andre organer**

### **11.1 Bestyrelse**

Nordea Kredits bestyrelse har følgende medlemmer:

#### **Frank Vang-Jensen (formand for bestyrelsen)**

Interne ledelseshverv:

Landechef i Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige

Eksterne ledelseshverv:

1. næstformand i Finans Danmarks bestyrelse

#### **Nicklas Ilebrand (næstformand for bestyrelsen)**

Interne ledelseshverv:

Head of Products, Personal Banking, Nordea Bank AB (publ)

Bestyrelsesmedlem i Nordea Eiendomskreditt AS

Bestyrelsesmedlem i Nordea Hypotek AB

Bestyrelsesmedlem Nordea Mortgage bank Plc

Eksterne ledelseshverv:

Bestyrelsesmedlem i Bohemian Wrappsody AB

#### **Kim Skov Jensen (bestyrelsesmedlem)**

Interne ledelseshverv:

Managing Director, Group Treasury & Asset and Liability Management, Nordea Bank AB (publ)

Bestyrelsesmedlem i Fionia Asset Company A/S

Bestyrelsesmedlem i Nordea Bank Sveriges Pensionsstiftelse

Eksterne ledelseshverv:

Ingen

#### **Jørgen Holm (bestyrelsesmedlem)**

Interne ledelseshverv:

Head of Credit Commercial & Business Banking Nordea Bank AB (publ)

Eksterne ledelseshverv:

Ingen

#### **Torben Laustsen (bestyrelsesmedlem)**

Interne ledelseshverv:

Head of Customer Interaction and Communications

Bestyrelsesformand i danbolig A/S

Bestyrelsesformand i Nordea Ejendomsforvaltning A/S

Bestyrelsesformand i Ejendomsselskabet Vestre Stationsvej 7, Odense

Eksterne ledelseshverv:

Næstformand i Fonden for Entreprenørskab - Young Enterprise

Bestyrelsesmedlem i Karl Pedersens og Hustru Industrifond

Bestyrelsesmedlem i Nordea Bank-fonden

Bestyrelsesmedlem i Nordea-fonden

#### **Anne Rømer (bestyrelsesmedlem)**

VP CFO DFDS i Logistics, DFDS A/S

Bestyrelsesmedlem i DFDS Logistics Contracts AB

Bestyrelsesmedlem i DFDS Logistics OY, Kotka, Finland  
Bestyrelsessuppleant i ItalCargo AB, Gothenburg, Sweden

Bestyrelsesmedlemmernes forretningsadresse er Nordea Danmark, filial af Nordea AB (publ), Sverige, Grøn-  
jordsvej 10, 2300 København S.

### **11.2 Direktion**

Nordea Kredits direktion har følgende medlemmer:

#### **Peter Smith (administrerende direktør)**

Øvrige interne ledelseshverv:

Ingen.

Eksterne ledelseshverv:

Næstformand for bestyrelsen i E-nettet A/S

Medlem af bestyrelsen for Realkreditrådet og danbolig A/S

#### **Claus H. Greve (direktør)**

Øvrige interne ledelseshverv:

Ingen

Eksterne ledelseshverv:

Ingen

#### **Kamilla Hammerich Skytte (direktør)**

Øvrige interne ledelseshverv:

Ingen

Eksterne ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen i Realkreditrådet.

Direktionens medlemmers forretningsadresse er Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, Helgeshøj Alle 33,  
2630 Taastrup.

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

### **11.3 Bestyrelsens arbejdspraksis**

Nordea Kredit har et selvstændigt revisionsudvalg. Revisionsudvalget bistår bestyrelsen i Nordea Kredit med  
at opfylde ansvaret for overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen, den lovpligtige revision af årsregn-  
skabet, det interne kontrolsystem, den interne revisions og risikostyrings effektivitet samt kontrollerer reviso-  
rernes uafhængighed m.v. Revisionsudvalget gennemgår den interne revisions planlægning og budget, før dette  
fremlægges for bestyrelsen.

Medlemmerne i revisionsudvalget er:

#### **Anne Rømer (formand)**

#### **Frank Vang Jensen**

I forbindelse med at Nordea Kredit blev udpeget som SIFI-institut er der etableret et risikoudvalg. Risikoud-  
valget bistår bestyrelsen om Nordea Kredits risikoprofil og strategi, bistand i relation til vurdering af om be-  
styrelsens risikostrategi er korrekt implementeret i organisationen, vurdering af om de finansielle produkter er

i overensstemmelse med forretningsmodel len og vurdering af om incitamenterne ved aflønningsstrukturen tager højde for risici, kapital, likviditet samt sandsynligheden for fortjeneste og tidspunkterne herfor.

Medlemmerne i risikoudvalget er:

**Kim Skov Jensen (formand)** og

**Jørgen Holm Jensen.**

Nordea Kredit har ligeledes etableret et nominerings-og et aflønningsudvalg, der består af hele bestyrelsen.

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

## **12 Beskatning**

### **12.1 Danmark**

Det følgende er en kortfattet beskrivelse af beskatningen i Danmark af Obligationerne i henhold til den gældende danske lovgivning på datoen for Basisprospektet. Ændringer i lovgivning og/eller praksis kan ske med tilbagevirkende kraft. Nedenstående beskrivelse foregiver ikke at være en omfattende beskrivelse af alle skattemæssige overvejelser, der kan være relevante for en beslutning om at købe, eje eller sælge Obligationerne, og foregiver ikke at omhandle de skattemæssige konsekvenser, der gælder for alle kategorier af investorer, hvoraf nogle (fx professionelle værdipapirhandlere) kan være omfattet af særlige regler. Potentielle investorer anbefales under alle omstændigheder at kontakte deres egen skatterådgiver for at afklare de enkelte konsekvenser af deres køb, ejerskab og salg af Obligationerne. Udsteder giver ikke nogen indeståelse eller tilsikring til Obligationsejerne vedrørende de skattemæssige konsekvenser af køb, ejerskab eller salg af Obligationerne.

#### **12.1.1 Kildebeskatning**

Under eksisterende dansk skattelovgivning gælder ingen generel kildeskat eller kuponafgift på betalinger af renter eller hovedstol eller andre tilgodehavender på Obligationerne, bortset fra visse tilfælde på betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til Udstederen, som omhandlet i selskabsskatteloven. Dette vil ikke have nogen indflydelse på Obligationsejere, der ikke er i et forhold, hvor de kontrollerer eller kontrolleres af Udsteder. Hvis der indføres en lovbestemt kildeskat til Danmark, vil betalingerne ske med fradrag heraf og Nordea Kredit er ikke forpligtet til at godtgøre investorerne deres eventuelle tab derved.

#### **12.1.2 Personer, der er hjemmehørende i Danmark**

Fysiske eller juridiske personer, herunder personer, der beskæftiger sig med finansiel handel, og andre virksomheder, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark eller som modtager renter på Obligationerne gennem deres faste driftssted i Danmark, skal betale skat af sådanne renter. Kapitalgevinster beskattes hos fysiske personer og selskaber i overensstemmelse med lov om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter ("**Kursgevinstloven**"). Gevinster og tab på Obligationer ejet af selskaber er generelt inkluderet i deres skattepligtige indkomst i overensstemmelse med mark-to-market-princippet ("**lagerprincippet**"), dvs. på urealiseret grundlag. Gevinster og tab på Obligationer ejet af fysiske personer indgår generelt i disses skattepligtige indkomst på et realiseret grundlag, og hvis de årlige gevinster eller tab ikke overstiger DKK 2.000, er gevinster eller tab fritaget for beskatning. Pensionskasser og andre enheder, der er omfattet af lov om beskatning af pensionsafkastskat, vil uanset realisation blive beskattet på baggrund af den/det årlige stigning eller fald i værdien af Obligationerne efter lagerprincippet, som er fastsat i loven.

#### **12.1.3 Skat på negative renter**

En renteindtægt i form af en negativ rente er skattepligtig for debitor efter statskatteloven, mens en renteudgift i form af en negativ rente er fradragsberettiget for kreditor. Såvel en renteindtægt for debitor i form af negativ rente som en renteudgift i form af en negativ rente for kreditor medregnes for personer til kapitalindkomsten. Personer, der anvender virksomhedsskatteordningen, skal medregne renter vedrørende virksomheden i den personlige indkomst. Dette gælder også for negative renter vedrørende virksomheden.

Påløbne renteudgifter i form af negative renter for kreditor fradrages ved opgørelsen af beskatningsgrundlaget. Modtagne renteindtægter i form af negative renter for debitor medregnes tilsvarende som formueafkast i beskatningsgrundlaget.

#### **12.1.4 Personer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark**

Under eksisterende dansk skattelovgivning er betalinger af renter, afdrag og hovedstol til fysiske eller juridiske personer, der ikke skattemæssigt er hjemmehørende i Danmark ikke skattepligtige i Danmark, bortset fra i visse tilfælde på betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til Udsteder som nævnt under "Kildebeskatning" ovenfor. Ingen dansk kildeskat skal betales med hensyn til sådanne betalinger og eventuel kursgevinst i forbindelse med afståelse, bytte eller annullering af Obligationerne er heller ikke beskattet i

Danmark, bortset fra i visse tilfælde på betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til Udsteder som nævnt under "Kildebeskatning" ovenfor. Denne skattemæssige behandling gælder kun for Obligationsejerne, som ikke er underlagt fuld skattepligt i Danmark eller indgår i en dansk sambeskatningsaftale og ikke driver virksomhed i Danmark gennem et fast driftssted.

## **12.2 Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)**

Den amerikanske skattelovgivning Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") indebærer blandt andet, at der under visse omstændigheder skal indeholdes 30 pct. amerikansk skat på hele eller dele af betalinger af rente og afdrag.

Den 15. november 2012 indgik den danske regering "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 at forstærke effektiviteten af informationsudveksling og gennemsigtighed, herunder at udvikle en praktisk og effektiv alternativ tilgang for at opnå de politiske mål for indeholdelse af skat vedrørende fremmed gennemstrømning af betalinger.

Investorer bør derfor notere sig, at der kan blive indført regler i Danmark, som indebærer pligt til indeholdelse af skat vedrørende fremmed gennemstrømning af betalinger, og i så fald er hverken Nordea Kredit eller nogen anden person forpligtet i henhold til dette Basisprospekt eller de Endelige Vilkår til at kompensere investorer for et således indeholdt skattebeløb.

**Potentielle investorer henvises til egen skatterådgiver for oplysninger om, hvordan disse regler finder anvendelse på Udsteder og på de betalinger, som investor måtte modtage i forbindelse med Obligationerne.**

## **13 Tegning, salg, registrering og afvikling**

### **13.1 Vilkår og betingelser for udbuddet**

*Udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af tilbuddet*

I åbningsperioden for Obligationerne kan der løbende ske salg i markedet enten gennem løbende udstedelser, auktioner, præemissioner eller blokemissioner. Der er ikke fortrydelsesret ved køb af Obligationerne. Betingelserne for udstedelsen af Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår for Obligationerne.

Det endelige emissionsbehov for Obligationerne 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](http://www.nasdaqomxnordic.com). Ved anvendelse af auktioner annonceres vilkår og den udbudte mængde inden auktionen.

Investorer kan købe Obligationerne ved henvendelse til f.eks. banker eller børsmæglere. Der skal ikke anvendes særlige formularer men alene aftales en depotkonto, hvor Obligationerne kan opbevares og en afkastkonto, hvor udtrukne beløb fra Obligationerne og rente kan indsættes.

Åbningsperioden for udbuddet fremgår af de Endelige Vilkår.

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

For Obligationer i DKK er mindste køb DKK 0,01, og for Obligationer i EUR er mindste køb EUR 0,01.

Stykstørrelsen fremgår af de Endelige Vilkår.

Obligationer handles normalt med to 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.

Handler med realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer optaget til handel på et reguleret marked offentliggøres i henhold til regler fastsat i medfør af lov om værdipapirhandel m.v. (der fra 3. januar 2018 erstattes lov om værdipapirhandel af lov om kapitalmarkeder). For så vidt angår Nasdaq Copenhagen A/S, er dette børsens regler for udstedere af obligationer.

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

For Obligationer optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S offentliggør Nordea Kredit løbende oplysninger på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com) i henhold til regler for udstedere af realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer på Nasdaq Copenhagen A/S:

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

De pågældende oplysninger offentliggøres ligeledes som selskabsmeddelelser på Nordea Kredits hjemmeside [www.nordeakredit.dk](http://www.nordeakredit.dk) under Investor Information (vælg "Investor information" til højre, vælg tredje fane "Financial reports and calendar" til venstre, vælg "Financial reports" midtfor, og vælg den ønskede rapport).

Der er ingen særlige fortegningsrettigheder knyttet til Obligationerne.

*Fordelingsplan og tildeling*

Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationerne.

Auktioner afholdes på Nasdaq Copenhagen A/S' systemer og/eller Bloombergs systemer.

Auktioner organiseres i samarbejde med Banken, der også fungerer som værdipapirhandler. For auktioner over Nasdaq Copenhagen A/S' systemer får medlemmer besked om tildeling umiddelbart efter auktionen. Investorer, der handler gennem Banken, informeres telefonisk.

Daglige tap auktioner samt fremtidige refinansieringsauktioner kan blive afholdt via Bloomberg, hvor primary dealers kan byde.

#### *Kursfastsættelse*

Obligationerne udbydes til markedskurser, og kursen vil derfor ændre sig løbende i Obligationernes løbetid. For Obligationer noteret på Nasdaq Copenhagen A/S kan kursen ses på [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com).

Købere af Obligationer pålægges ikke andre omkostninger ved købet end gældende handelsomkostninger (kurtage m.v.) udover markedskursen. Købere af Obligationerne kan endvidere have depotomkostninger.

#### *Placering og garanti*

Udsteder af Obligationerne er Nordea Kredit. Emissioner foretages på Nordea Kredits vegne af Banken, Grønjordsvej 10, 2300 København S via VP Securities A/S eller VP LUX S.à.r.l.

Nordea Kredit har ikke indgået nogen aftale med betalingsformidlere. Obligationerne registreres hos VP Securities A/S eller hos VP LUX S.à.r.l. (se adresser afsnit 13.3 "Registrering og afvikling" i Basisprospektet). Dette fremgår af de Endelige Vilkår. VP Securities A/S eller VP LUX S.à.r.l. beregner udtræknings- og rentebeløb for de enkelte pengeinstitutter ud fra deres investordpoter 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 Obligationer til investorers konti.

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

Nordea Kredit kan træffe beslutning om at emitte Obligationer i andre lande og søge optagelse til handel og officiel notering på andre regulerede markeder end Nasdaq Copenhagen A/S. Nordea Kredit kan endvidere træffe beslutning om at registrere Obligationerne i andre værdipapircentraler. Det vil i så fald fremgå af et til-lægsprospekt.

### **13.2 Aftaler om optagelse til omsætning og handel**

Nordea Kredit kan søge om optagelse til handel og notering på Nasdaq Copenhagen A/S for Obligationerne.

Ingen virksomheder har givet bindende tilsagn om at fungere som mæglere i sekundær omsætning. Obligationerne kan handles gennem danske værdipapirhandlere og kan blive omfattet af en frivillig market maker-ordning mellem handlerne på Nasdaq 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 Obligationerne, hvorved aftaleparterne forpligtes til at stille bud- og udbudspriser i et antal obligationer udstedt i henhold til Basisprospektet. Det vil i så fald fremgå af de Endelige Vilkår for de konkrete Obligationer.

Nordea Kredit har indgået en primary dealer aftale med en række banker. Primary dealer aftalerne har til formål at sikre en fortsat høj likviditet i obligationer udstedt af Nordea Kredit, og dermed lavere renter.

### **13.3 Registrering og afvikling**

Registrering og afvikling af Obligationerne vil blive udstedt i et dematerialiseret register i VP Securities A/S ("VP"), Weidekampsgade 14, 2300 Copenhagen S, Danmark, CVR-nr.: 21599336 eller VP LUX S.à.r.l, 32, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg, Luxembourg. Ejerskab over Obligationerne vil udelukkende blive dokumenteret af de bogførte poster i registret hos VP. Obligationerne kan ikke ombyttes til fysiske obligationer.

Registrering og afvikling af transaktioner i forbindelse med Obligationerne vil finde sted i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler og procedurer for VP. Afvikling af Obligationerne kan finde sted på VPs platform for afvikling eller på platformen TARGET2-Securities ("T2S"), såfremt de påkrævede betingelser for T2S afvikling som angivet i VPs regler for afvikling er opfyldte.

#### **13.4 Kreditvurdering**

Obligationer, der udstedes i henhold til Basisprospektet, kreditvurderes af Moody's og S&P. Obligationerne 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 rapporteringsruter over for begge kreditvurderingsbureauer.

Kreditvurderingsbureauerne Moody's og S&P 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 Obligationerne være omfattet af en kreditvurdering. Nordea Kredit kan endvidere beslutte at lade Obligationerne 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 Obligationer.

#### **13.5 Finansielle formidlere**

Nordea Kredit erklærer at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne 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 Basisprospektets indhold, også ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere, som har fået tilsagn med hensyn til Basisprospektets anvendelse af Nordea Kredit.

Det ovenfor omtalte tilsagn gælder så længe Basisprospektet er gældende.

Alene Banken har fået tilsagn til at anvende Basisprospektet ved udbud i Danmark.

Videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere kan finde sted, så længe Basisprospektet er gældende.

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

**Hvis en finansiel formidler anvender Basisprospektet til at lave et udbud af Obligationerne, 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 Basisprospektet eller indgivelsen af de Endelige Vilkår for de konkrete Obligationer, vil kunne findes på Nordea Kredits hjemmeside [www.nordeakredit.dk](http://www.nordeakredit.dk). Yderligere finansielle formidlere, der måtte få tilsagn fra Nordea Kredit til at anvende Basisprospektet til videresalg eller endelig placering af Obligationerne, er ligeledes omfattet af salgs- og handelsbegrænsningerne i afsnit 14 "Salgs- og handelsbegrænsninger" i Basisprospektet.



## **14 Salgs- og handelsbegrænsninger**

### **USA**

Betegnelser i dette afsnit, har den betydning, som fremgår af Regulation S i U.S. Securities Act.

Obligationerne er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act og må ikke udbydes eller sælges i USA eller til, eller for regning, eller gavn for U.S. Persons (som defineret i Regulation S), undtagen i visse transaktioner, der er undtaget for kravet om registrering i henhold til U.S. Securities Act. Nordea Kredit erklærer, at den ikke har udbudt eller solgt, og erklærer endvidere, at den ikke vil udbyde eller sælge nogen Obligationer i USA eller til, eller for regning, eller gavn for nogen U.S. Persons, undtagen i overensstemmelse med artikel 903 i Regulation S i U.S. Securities Act. Derfor har hverken Nordea Kredit eller Nordea Kredit og dennes datterselskaber eller personer, der handler på dens eller deres vegne deltaget, eller vil deltage, i noget udbud eller lignende rettet mod U.S. Persons (i U.S. Securities Act betegnet ”directed selling efforts”).

Obligationerne vil som udgangspunkt kun blive solgt

- hvis Obligationerne sælges af Nordea Kredit
- hvis hver finansiel formidler har erklæret, at bortset fra som tilladt ved aftale med Nordea Kredit, vil den ikke udbyde eller sælge Obligationer i) som en del af dens distribution på noget tidspunkt eller ii) ellers først 40 dage efter den seneste dag af påbegyndelsen af udbuddet og udstedelsesdatoen (**”40-Dages Perioden”**) inden for USA eller til, eller for regning af eller gavn for U.S. Persons, og at den finansielle formidler vil have sendt til hver enkelt yderligere finansielle formidler, distributør, forhandler eller person, som den sælger Obligationer til under 40-dages perioden, en bekræftelse eller anden meddelelse, der beskriver restriktionerne for udbud og salg af Obligationerne i USA eller til, eller for regning af eller gavn for U.S. Persons.

Obligationerne bliver tilbudt og solgt uden for USA i henhold til Regulation S. Desuden kan det inden for 40-Dages Perioden være en overtrædelse af registreringskravene i U.S. Securities Act at udbyde eller sælge Obligationerne i USA af en finansiel formidler (uanset om denne deltager eller ikke deltager i udbud).

### **Danmark**

Hver finansiel formidler, der foretager et udbud af Obligationer forpligtes til at erklære og indestå for, at den ikke har udbudt eller solgt, og ikke vil udbyde, sælge eller levere Obligationer, direkte eller indirekte, i Danmark ved hjælp af offentligt udbud, medmindre det er i overensstemmelse med lov om værdipapirhandel m.v. med senere ændringer og bekendtgørelser udstedt i medfør heraf og i overensstemmelse med bekendtgørelse om investorbekyttelse i det omfang denne finder anvendelse.

### **Storbritannien**

Hver finansiel formidler, der foretager udbud af Obligationer forpligtes til at erklære og indestå for, at:

- (i) den kun har meddelt eller ladet meddele, og vil kun meddele eller lade meddele en invitation eller tilskyndelse til at engagere sig i investerings aktivitet (som defineret i henhold til paragraf 21 i Financial Services and Markets Act 2000 (**”FSMA”**)) modtaget af den i forbindelse med udstedelse eller salg af eventuelle Obligationer i tilfælde, hvor paragraf 21 (1) af FSMA ikke gælder for Nordea Kredit; og
- (ii) at den har overholdt og vil overholde alle gældende bestemmelser i FSMA med hensyn til dens handlinger i relation til Obligationer i, fra eller som på anden måde involverer Storbritannien.

### **Generelt**

Der afgives med Basisprospektet ingen erklæring om, at nogen handling er blevet eller vil blive udført af Nordea Kredit i forhold til nogen jurisdiktion, der ville lovliggøre et offentligt udbud af Obligationerne eller besiddelse eller distribution af Basisprospektet eller noget andet udbudsmateriale, i noget land eller

nogen jurisdiktion, hvor en sådan handling er påkrævet. Nordea Kredit forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Basisprospekt, overholder alle gældende love og regler i hvert land eller jurisdiktion, hvori eller hvorfra de køber, tilbyder, sælger eller leverer Obligationer, eller besidder, eller distribuerer Basisprospektet, og agerer i alle tilfælde for egen regning.

Hver finansiel formidler, der foretager et udbud af Obligationer forpligtes til at erklære og indestå for, at den, efter bedste evne og overbevisning i al væsentlighed efterlever gældende lov i enhver jurisdiktion, hvori den køber, tilbyder, sælger eller leverer Obligationer, eller besidder, eller distribuerer Basisprospektet, og agerer i alle tilfælde for egen regning.

## 15 Generelle oplysninger

- (1) Nordea Kredit har indhentet alle nødvendige samtykker, godkendelser og tilladelser i Danmark i forbindelse med etablering og godkendelse af Basisprospektet. Til brug for etableringen af Basisprospektet har Nordea Kredits bestyrelse den [x] to direktører i forening til bl.a. at underskrive prospekter (herunder Basisprospektet), enhver ændring til prospekter og i øvrigt ethvert dokument, der måtte være behov for at underskrive med henblik på at opnå et prospekts godkendelse hos den relevante myndighed.
- (2) Nordea Kredit er ikke involveret i rets- eller voldgiftssager (herunder sager, som er anlagt eller muligvis bliver anlagt, som Udsteder har kendskab til) i de 12 måneder forud for datoen for Basisprospektet, som kan få, eller som i den nære fortid har haft væsentlig indflydelse på Nordea Kredit og/eller Nordea-koncernens finansielle stilling eller resultater.
- (3) Der har ikke været nogen væsentlig negativ ændring i udsigterne for Nordea Kredit eller Nordea Kredit-koncernen siden 30. juni 2017 og ingen signifikant ændring i den finansielle eller handelsmæssige stilling for Nordea Kredit eller Nordea Kredit-koncernen siden 30. juni 2017. Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden 30. juni 2017.
- (4) Nordea Kredit har ikke indgået aftaler, der forpligter til at foretage betydelige investeringer i fremtiden.
- (5) Nordea Kredit er ikke bekendt med tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Nordea Kredits fremtidsudsigter for det indeværende regnskabsår. Der er ikke indtruffet begivenheder siden datoen for de senest offentliggjorte regnskaber, der har en væsentlig indflydelse på vurderingen af Udsteders kapitalforhold. Basisprospektet indeholder ikke en særskilt indtjeningsprognose.
- (6) Aktuelle resultatforventninger og prognoser for Nordea Kredit vurderes ikke at have væsentlig indflydelse for vurderingen af de udbudte Obligationer og indgår derfor ikke i Basisprospektet.
- (7) Hvis oplysningerne i Basisprospektet stammer fra tredjemand, er disse oplysninger nøjagtigt gengivet, og så vidt Udsteder er bekendt og har kunnet udlede fra oplysninger offentliggjort af sådanne tredjeparter, er der ikke udeladt fakta, som kunne gøre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende. Kilden til tredjepartsoplysninger identificeres, hvor disse er anvendt.
- (8) Kopi af (og eventuelt engelske oversættelser heraf) følgende dokumenter vil være til rådighed for gennemsyn hos Udstederen i Danmark inden for almindelig åbningstid på alle forretningsdage:
  - i) Nordea Kredits stiftelsesoverenskomst og vedtægter
  - ii) de reviderede årsregnskaber for Nordea Kredit for de to seneste regnskabsår, og det senest offentliggjorte ureviderede halvårsregnskab samt
  - iii) Basisprospektet

De reviderede årlige regnskaber for Nordea Kredit samt de ureviderede perioderegnskaber kan desuden ses online på [www.nordeakredit.dk](http://www.nordeakredit.dk) under Investor Information umiddelbart efter bestyrelsens godkendelse af disse (vælg "Investor information" til højre, vælg tredje fane "Financial reports and calendar" til venstre, vælg "Financial reports" midtfor, og vælg den ønskede rapport). Oplysninger i ovennævnte dokumenter, bortset oplysningerne i afsnit 8 "Information som integreres i Basisprospektet ved henvisning", er kun til orientering og udgør ikke en del af Basisprospektet. Basisprospektet er offentliggjort på hjemmesiden for Nasdaq Copenhagen (<http://www.nasdaqomx.com>).

- (9) Udstederen har ikke til hensigt at gennemføre eventuelle væsentlige nye produkter og/eller nye aktiviteter i den nærmeste fremtid.
- (10) Nordea Kredit er ikke bekendt med nogen aftaler, der kan medføre, at tredjemand får bestemmende indflydelse over Nordea Kredit.