
Detta Grundprospekt är daterat och offentliggjort den 6 oktober 2010.



NORDEA BANK AB (publ)

**Emissionsprogram för
Warranter och Certifikat**

Nordea Bank AB (publ) ("Nordea Bank" eller "Banken") äger under detta Warrant- och Certifikatprogram ("Programmet") emittera warranter och certifikat ("Instrumenten") på kapitalmarknaden i danska kronor, euro, norska kronor, svenska kronor eller annan valuta med en löptid om lägst en dag och längst fem år. Instrument som emitteras kan komma att noteras för handel på NASDAQ OMX Stockholm, NASDAQ OMX Helsinki, NASDAQ OMX Copenhagen, Oslo Børs, Nordic Derivatives Exchange eller annan reglerad marknad.

Instrument som emitteras under Programmet är anslutna till Euroclear Sweden ABs ("Euroclear Sweden") kontobaserade system, Euroclear Finland Ab ("Euroclear Finland"), VP Securities A/S ("VP"), Euroclear eller Veidipapirsentralen ASA ("VPS") varför inga fysiska värdepapper kommer att ges ut.

De exakta villkoren för ett Instrument anges i slutliga villkor ("Slutliga Villkor") som offentliggörs i enlighet med detta Grundprospekt.

Instrument har inte och kommer inte att registreras i enlighet med U.S. Securities Act 1933 och får inte erbjudas eller säljas inom USA eller till, för räkning för eller till förmån för, personer bosatta i USA förutom i enlighet med vissa undantagsbestämmelser.

The notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 as amended (the "Securities Act") subject to certain exceptions, notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

Detta prospekt ("Grundprospektet") utgör ett grundprospekt enligt artikel 5.4 i Prospektdirektivet och 2 kap. 16 § i lagen (1991:980) om handel med finansiella Instrument. Grundprospektet har godkänts av Finansinspektionen.

Banken med säte i Sverige ansvarar för innehållet i Grundprospektet. Banken har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt Banken vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I den omfattning som följer av lag svarar även Bankens styrelse för innehåll i Grundprospektet. Bankens styrelse har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt Bankens styrelse vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Grundprospektet har inte granskats av Bankens revisorer.

Grundprospektet skall läsas tillsammans med samtliga dokument som införlivats genom hänvisning (se avsnittet Information som införlivats i Grundprospektet genom hänvisning nedan), de Slutliga Villkoren för varje Instrumentserie emitterade under Programmet samt eventuella tillägg till Grundprospektet.

Erbjudanden om förvärv av Instrument i enlighet med Programmet riktas inte till någon person vars medverkan förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt, annat än till person i stat eller stater inom EES till vilka Banken har begärt att Finansinspektionen skall överlämna, intyg, dels om godkännande av Grundprospektet dels om att Grundprospektet har upprättats i enlighet med Prospektdirektivet 2003/71/EG av den 4 november 2003, till behöriga myndigheter, i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 35 § lagen (1991:980) om handel med finansiella Instrument och Prospektdirektivets Artikel 17 och 18. Erbjudanden under Programmet lämnas varken direkt eller indirekt i något land där sådana erbjudanden skulle strida mot lag eller andra regler i sådant land. Grundprospektet får inte distribueras till eller inom något land där distributionen kräver ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot lag eller andra regler i sådant land. Se vidare avsnitt nedan angående specifika försäljnings- och andra restriktioner.

Grundprospektet eller Slutliga Villkor utgör inte någon rekommendation av Banken att teckna sig för eller förvärva Instrument som ges ut under Programmet. Det ankommer på varje mottagare av Grundprospektet och/eller Slutliga Villkor att göra sin egen bedömning av Banken och Nordea-koncernen på basis av innehållet i Grundprospektet, samtliga dokument som införlivats genom hänvisning (se avsnittet Information som införlivats i Grundprospektet genom hänvisning nedan), de Slutliga Villkoren för varje erbjudande under Programmet samt eventuella tillägg till Grundprospektet. Potentiella investerare uppmanas att noggrant gå igenom avsnittet Riskfaktorer på sidorna 11-22 i detta Grundprospekt.

Banken erbjuder ingen säkerhet för utfärdade Instrument under löptiden. Banken tar inte heller något ansvar för värdeutvecklingen av Instrument och lämnar inga muntliga eller skriftliga, direkta eller indirekta garantier eller andra åtaganden såvitt avser utfallet av en investering i Instrument. Dessa kan förfalla värdelösa på slutdagen. Allt ansvar för bedömningen och utfallet av en investering i Instrument åvilar förvärvaren.

Det ankommer på varje investerare att bedöma de skattekonsekvenser som kan uppkomma genom teckning, förvärv och försäljning av Instrument som ges ut i enlighet med Programmet och därvid rådfråga skatterådgivare.

Grundprospektet har den 6 oktober 2010 godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella Instrument. Detta innebär dock inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i Grundprospektet är riktiga eller fullständiga.

Med undantag för Finansinspektionens godkännande av detta Grundprospekt som ett Grundprospekt utgett i överensstämmelse med Prospektförordningen (/809/2004/EG) och lagen (1991:980) om handel med finansiella Instrument, har Banken inte vidtagit någon åtgärd och kommer inte att vidta någon åtgärd i något land eller i någon jurisdiktion som tillåter ett offentligt erbjudande av Instrument eller innehav eller distribution av eventuellt material avseende sådant erbjudande, eller i något land eller i någon jurisdiktion där åtgärd för sådant ändamål krävs, annat än i stat eller stater inom EES till vilka Banken har begärt att Finansinspektionen skall överlämna, intyg, dels om godkännande av Grundprospektet dels om att Grundprospektet har upprättats i enlighet med Prospektdirektivet 2003/71/EG av den 4 november 2003, till behöriga myndigheter, i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 35 § lagen (1991:980) om handel med finansiella Instrument och Prospektdirektivets Artikel 17 och 18.

Personer som tillhandahåller detta Grundprospekt eller eventuella Slutliga Villkor förpliktigar sig i förhållande till Banken att följa alla tillämpliga lagar, förordningar och regler i varje land och jurisdiktion där de köper, erbjuder, säljer eller levererar Instrument eller innehar eller distribuerar sådant erbjudandematerial, i samtliga fall på deras egen bekostnad.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING AV GRUNDPROSPEKTET.....	5
RISKFAKTORER	11
INSTRUMENTS LÄMPLIGHET SOM INVESTERING	23
INSTRUMENT - VILLKOR OCH KONSTRUKTION	24
ALLMÄNNA VILLKOR	42
FORMAT FÖR SLUTLIGA VILLKOR	57
UPPTAGANDE TILL HANDEL SAMT CLEARING OCH AVVECKLING.....	82
BESKATTNING.....	83
SPECIFIKA FÖRSÄLJNINGS- OCH ANDRA RESTRIKTIONER.....	90
NORDEAKONCERNEN	91
NORDEA BANK AB (publ)	102
FINANSIELL INFORMATION, NORDEA BANK AB (publ)	108
INFORMATION SOM INFÖRLIVATS I GRUNDPROSPEKTET GENOM HÄNVISNING.....	112

SAMMANFATTNING AV GRUNDPROSPEKTET

Observera att denna sammanfattning endast skall ses som en introduktion till Grundprospektet och att varje beslut om att acceptera erbjudanden inom ramen för Programmet skall baseras på en bedömning av Grundprospektet i dess helhet samt relevanta Slutliga Villkor. Ansvar kan endast åläggas Banken och Bankens styrelse om uppgifter som ingår i eller som saknas i sammanfattningen är vilseledande eller felaktiga i förhållande till övriga delar av Grundprospektet. Om ett yrkande hänförligt till uppgifterna i Grundprospektet anförts vid domstol utanför Sverige kan investeraren bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet.

Denna sammanfattning av Grundprospektet tjänar i tillämpliga delar, tillsammans med avsnittet Instrument – Villkor och konstruktion på sidan 24 i Grundprospektet, också som en övergripande beskrivning av Programmet.

Emittent: Nordea Bank AB (publ) ("Nordea Bank") eller ("Banken")

Banken bedriver bankverksamhet i Sverige inom ramen för Nordeakoncernens affärsorganisation. Banken utvecklar och marknadsför finansieringsprodukter och tjänster till privatkunder, bolag och den offentliga sektorn.

Nordeakoncernen, Banken och utvald finansiell information såvitt avser Banken behandlas vidare på sidorna 91-112 i detta Grundprospekt.

Instrument och underliggande tillgång:

Instrument är värdepapper i form av en warrant eller ett certifikat ("Instrument") som utgivits av Banken under detta Program, i den valör och med de villkor som framgår av Allmänna Villkor och relevanta Slutliga Villkor. Slutliga Villkor innehåller bl.a. uppgift om underliggande tillgång.

Instrument kan vara warrant ("Warrant") eller certifikat ("Certifikat"). Warrant kan också ges ut som turbowarrant ("Turbowarrant").

Underliggande tillgång för Instrument kan vara aktie, depåbevis, obligation, råvara, ränta, växelkurs, terminskontrakt, fond, index eller korg av tillgångar d v s ger investeraren en exponering mot en viss underliggande tillgång. Prisutvecklingen i den underliggande tillgången påverkar värdet på Warranten eller Certifikatet.

För alla Instrument sker automatiskt lösen genom kontantavräkning, vilket innebär att Banken, om Instrument på slutdagen berättigar till slutlikvid, betalar innehavare av Instrument kontanter. Instrument ger inte innehavare rätt att erhålla underliggande tillgång.

Warrant:

En Warrant är ett finansiellt instrument som ger investeraren en exponering mot en viss underliggande tillgång, t.ex. ett värdepapper eller ett index.

Konstruktionen av Warranter gör att prisutvecklingen i den underliggande tillgången påverkar värdet på Warranterna och kan leda till större vinst eller förlust på investerat kapital än om placeringen hade gjorts direkt i den underliggande tillgången.

Hur slutlikviden beräknas för Warrant framgår av Allmänna Villkor och respektive Slutliga Villkor för varje Warrant. Generellt gäller dock följande:

(i) Warrantens värde på slutdagen bestäms för köpwarranter av hur mycket den underliggande tillgångens kurs överstiger Warrantens lösenkurs. En investerare som köper köpwarranter spekulerar i en uppgång i värde i den underliggande tillgången.

(ii) Warrantens värde på slutdagen bestäms för säljwarranter av hur mycket den underliggande tillgångens kurs understiger Warrantens lösenkurs. En investerare som köper säljwarranter spekulerar i en nedgång i värde i den underliggande tillgången.

Om underliggande tillgång blir värdelös (exempelvis genom att det bolag som ger ut underliggande aktie går i konkurs) blir även Warranten värdelös och den som investerat i Warranten förlorar hela det investerade kapitalet.

Turbowarranter är Warranter men har därutöver även en s.k. barriärnivå innebärande att Turbowarrant Köp förfaller omedelbart om den underliggande tillgången noteras lika med eller lägre än barriärnivån och Turbowarrant Sälj förfaller omedelbart om den underliggande tillgången noteras lika med eller högre än barriärnivån. Vid Turbowarrants förtida förfall utbetalas eventuellt värde och Turbowarranten upphör att gälla.

Warranter som avses att ges ut under detta Grundprospekt berörs närmare på sidorna 25-33 av detta Grundprospekt.

Certifikat:

Banken emitterar följande typer av Certifikat:

- (i) Indexcertifikat Bull;
- (ii) Indexcertifikat Bear;
- (iii) Maxcertifikat;
- (iv) Tillväxtcertifikat;
- (v) Tillväxtcertifikat Max; samt
- (vi) Bonuscertifikat.

Certifikat är finansiella instrument som ger investeraren en exponering mot en viss underliggande tillgång, t.ex. ett värdepapper eller ett index, och en viss placeringsstrategi. För att ge ett certifikat en specifik avkastningsprofil används ett antal definitioner som finns specificerade under Allmänna villkor och Slutliga villkor.

Indexcertifikat Bull

Konstruktionen av Indexcertifikat Bull gör att värdet på den underliggande tillgången påverkar värdet på Indexcertifikat Bull. Det innebär att om underliggande tillgång stiger i värde så stiger också certifikatets värde. På motsvarande sätt sjunker certifikatet i värde om underliggande tillgång sjunker i värde. Indexcertifikat Bull finns med och utan hävstång (se produktspecifika villkor). Hävstången kommer att påverka värdet av Indexcertifikat Bull såväl positivt som negativt.

Om underliggande tillgång blir värdelös (exempelvis genom att det

bolag som ger ut underliggande aktie går i konkurs) blir även Indexcertifikat Bull värdelöst och den som investerat i Indexcertifikat Bull förlorar hela det investerade kapitalet.

Indexcertifikat Bear

Indexcertifikat Bear ger en omvänd avkastning jämfört med Indexcertifikat Bull. Detta innebär att om kursen på den underliggande tillgången sjunker så stiger värdet på Indexcertifikat Bear. Stiger kursen på den underliggande tillgången däremot så sjunker värdet på Indexcertifikat Bear.

Indexcertifikat Bear finns med och utan hävstång (se produktspecifika villkor). Hävstången kommer att påverka värdet av Indexcertifikat Bear såväl positivt som negativt. Indexcertifikat Bear utan hävstång har en barriärnivå, vilket innebär att Indexcertifikat Bear utan hävstång kommer att förfalla i förtid om angiven barriärnivå nås och eventuell slutlikvid utbetalas om kursen på den underliggande tillgången når barriärnivån.

Maxcertifikat

Maxcertifikat har en maxnivå, angiven i tillämpliga Slutliga Villkor, för hur mycket investeringen kan öka i värde. En investering i ett Maxcertifikat motsvarar investeringsstrategin att ställa ut köpoptioner på en innehavd underliggande tillgång.

I förhållande till underliggande tillgångs marknadsvärde handlas Maxcertifikat med en rabatt, dvs. priset på det antal Maxcertifikat som motsvarar en enhet av underliggande tillgång är lägre än priset för en enhet av underliggande tillgång.

Genom att Maxcertifikat handlas med en rabatt kommer Maxcertifikat på slutdagen att ge en högre avkastning än den underliggande tillgången upp till en viss nivå över maxnivån. Därefter kommer den underliggande tillgången att ge en högre avkastning än Maxcertifikatet.

Tillväxtcertifikat

Tillväxtcertifikat liknar Indexcertifikat Bull men med ett tillägg för en hävstångseffekt på den underliggande tillgångens positiva värdeutveckling. Med positiv värdeutveckling avses att slutkursen på den underliggande tillgången är högre än den angivna startkursen för Tillväxtcertifikatet.

En positiv värdeutveckling för underliggande tillgång ger genom hävstångseffekten en procentuellt sett större värdeökning för Tillväxtcertifikatet än för en investering direkt i den underliggande tillgången. Om den underliggande tillgångens slutkurs är lägre än dess startkurs erhåller investeraren en slutlikvid beräknad på den underliggande tillgångens slutkurs utan hävstångseffekt.

Om underliggande tillgång blir värdelös (exempelvis genom att det bolag som ger ut underliggande aktie går i konkurs) blir även

Tillväxtcertifikatet värdelöst och den som investerat i Tillväxtcertifikat förlorar hela det investerade kapitalet.

Tillväxtcertifikat Max

Tillväxtcertifikat Max innebär en kombination av Tillväxtcertifikat och Maxcertifikat.

För Tillväxtcertifikat Max finns således en hävstångseffekt på den underliggande tillgångens positiva värdeutveckling och samtidigt en maxgräns för hur stor avkastningen kan bli. Vid negativ värdeutveckling erhåller investeraren en slutlikvid kopplad till kursen på underliggande tillgång utan hävstångseffekt.

Om underliggande tillgång blir värdelös (exempelvis genom att det bolag som ger ut underliggande aktie går i konkurs) blir även Tillväxtcertifikat Max värdelöst och den som investerat i Tillväxtcertifikat Max förlorar hela det investerade kapitalet.

Bonuscertifikat

Bonuscertifikat liknar Indexcertifikat Bull, men med ett tillägg för en bonusmöjlighet. Om den underliggande tillgången under Bonuscertifikatets löptid inte noteras under en barriärnivå utbetalas det högsta av (i) bonusen, och (ii) värdet på den underliggande tillgången.

Om underliggande tillgång blir värdelös (exempelvis genom att det bolag som ger ut underliggande aktie går i konkurs) blir även Bonuscertifikatet värdelöst och den som investerat i Bonuscertifikat förlorar hela det investerade kapitalet.

Certifikat som avses att ges ut under detta Grundprospekt berörs närmare på sidorna 33-39 av detta Grundprospekt.

Villkor:	För Instrument skall gälla Allmänna Villkor ("Allmänna Villkor") som återges i detta Grundprospekt. För varje Instrument upprättas Slutliga Villkor ("Slutliga Villkor"), innehållande kompletterande villkor, vilka tillsammans med de Allmänna Villkoren i Programmet utgör fullständiga villkor för Instrumentet.
Erbjudande:	Instrument kan erbjudas på marknaden till institutionella professionella investerare och till så kallade retailkunder (vilka primärt omfattar mindre och medelstora företag samt privatkunder) genom så kallade offentliga erbjudanden eller till en begränsad krets investerare.
Valuta:	Danska kronor, euro, norska kronor, svenska kronor eller annan valuta som anges i Slutliga Villkor. Banken förbehåller sig dock rätten att genomföra alla likvider för Instrument i EUR.
Instruments ställning i förmånsrättshänseende:	Instrument utgivna under Programmet är ovillkorade och icke säkerställda förpliktelser för Banken som i förmånsrättshänseende är jämställda med – (pari passu) – Bankens oprioriterade borgenärer.
Löptid:	Löptid om lägst en dag och högst fem år. För Indexcertifikat Bull

	och Indexcertifikat Bear finns dock möjlighet till s.k. open end konstruktion.
Avkastning:	En warrant respektive ett certifikat är ett värdepapper vars avkastning är beroende av utvecklingen av den underliggande tillgångens kurs.
Slutlikvid:	Belopp som beräknas i enlighet med vad som anges i Slutliga Villkor.
Uppsägningsgrunder:	I de Allmänna Villkoren föreskrivs inga uppsägningsgrunder för innehavare av Instrument.
Negative Pledge:	Banken ger inget <i>negative pledge</i> åtagande, vilket innebär att Banken är fri att ställa säkerhet eller pantsätta tillgångar till andra borgenärer.
Notering och handel:	Banken avser att ansöka om notering av Instrument på en eller flera av följande börser: NASDAQ OMX Stockholm, NASDAQ OMX Helsinki, NASDAQ OMX Copenhagen, Oslo Børs och Nordic Derivatives Exchange (NDX). Banken kan dock komma att utge Instrument utan att dessa noteras vid en reglerad marknad, handelsplattform eller annan handelsplats där organiserad handel av warranter och certifikat sker.
	Instrumenten är fritt överlåtbara. Köp och försäljning sker genom ingivande av sedvanlig köp- eller säljorder till Banken, annan bank eller fondkommissionär.
Tillämplig lag och jurisdiktion:	Villkoren för Instrument styrs av och tolkas enligt svensk lag. Tvist mellan parterna på grund av Instrument och de Allmänna Villkoren skall exklusivt avgöras av svensk domstol, med Stockholms tingsrätt som första instans.
Försäljningsrestriktioner:	Finansinspektionen har godkänt detta prospekt som ett grundprospekt utgett i överensstämmelse med EU:s Prospektförordning och lagen om (1991:980) om handel med finansiella Instrument.
	Instrument under Programmet har inte registrerats enligt vid var tid gällande amerikanska lagar och förordningar, <i>U.S. Securities Act 1933</i> , och får inte erbjudas eller säljas i USA. Vidare får Instrument under Programmet ej heller erbjudas eller säljas i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika eller i annat land där begränsningar för erbjudande och försäljning föreligger. Grundprospektet får inte heller distribueras till eller inom något av ovan nämnda länder.
Skatt:	Generellt gäller att privatpersoner och dödsbon beskattas för kapitalvinster i inkomstslaget kapital med en statlig inkomstskatt om 30 procent medan aktiebolag beskatta i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt.
Bankens och/eller Banken närstående bolags köp och innehav av Instrument:	Banken eller någon av Bankens filialer, dotterbolag eller andra närstående bolag äger rätt att när som helst köpa en eller flera Instrument till vilken kurs som helst, genom budgivning, privat uppgörelse eller liknande.

Clearing och avveckling: Instrument utgivna under Programmet är anslutna till Euroclear Sweden's kontobaserade system ("VPC-systemet"), till det finska kontobaserade systemet Euroclear Finland ("EFi-systemet"), till det danska kontobaserade systemet VP Securities A/S ("VP") samt till det norska kontobaserade systemet i Verdipapirsentralen ("VPS").

Risikfaktorer: Ett antal faktorer påverkar och kan komma att påverka verksamheten i Banken liksom de Instrument som ges ut under Programmet. Risker föreligger beträffande förhållanden som har anknytning till Banken och till de Instrument som ges ut under Programmet samt sådana förhållanden som saknar specifik anknytning till Banken och Instrument.

Risker förenade med Bankens verksamhet hänför sig huvudsakligen till kredit- och marknadsrisker, men det finns även andra risker såsom operationella risker och likviditetsrisker. Kreditrisken är risken för att en motpart inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser. Marknadsrisken definieras som en risk för att förändringar av räntekurser, växelkurser och priset på Bankens tillgångar leder till en minskning av värdet av tillgångar och skulder. Vidare finns det likviditetsrisker vilket innebär risken att endast kunna fullgöra likviditetsåtaganden till ökad kostnad eller i värsta fall inte alls, samt operationella risker vilket innebär risker kopplade till fel och brister i produkter och tjänster, bristfällig intern kontroll, oklara ansvarsförhållanden, bristfälliga tekniska system, olika former av brottsliga angrepp och bristande beredskap inför störningar.

Riskerna i Bankens verksamhet är relevant för investerare i Instrument eftersom investerare alltid har en kreditrisk på Banken, innebärande att Bankens fortsatta ekonomiska välstånd är en förutsättning för att återbetalning skall ske under Instrument.

Risker förenade med Instrument har att göra med bland annat komplexiteten hos Instrumenten, att Instrumenten är derivatinstrument och därigenom exponeras för samma risker som den underliggande tillgången (i vissa fall med tillägg av en hävstångseffekt), marknadsrisk innefattande variation i underliggande tillgångs värde liksom risken att Instrumenten (i vissa fall) förfaller värdelösa på slutdagen eller dessförinnan, eller förlorar stora delar av sitt värde under löptiden.

Vissa av de förekommande riskerna är hänförliga till omständigheter utanför Bankens kontroll såsom förekomsten av en effektiv sekundärmarknad, stabiliteten i det aktuella systemet för clearing och avveckling samt den ekonomiska situationen och utvecklingen av densamma i Norden och i omvärlden i stort.

Denna sammanfattning av vissa risker är endast en kortfattad redogörelse av vissa viktiga risker och utgör inte en fullständig redogörelse av riskfaktorer som är hänförliga till Instrumenten utgivna under Programmet. På följande sidor anges mer utförligt ett antal riskfaktorer. Dessa bör investeraren noggrant beakta liksom övrig information i Grundprospektet.

RISKFAKTORER

En investering i Instrument innebär ett visst risktagande. Presumptiva investerare skall noggrant överväga de nedan angivna riskerna och övrig information som anges i detta Grundprospekt före varje investeringsbeslut avseende Instrument. De risker som beskrivs nedan kan ha en väsentlig negativ effekt på Bankens affärsverksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning samt värdet på Instrument. Även ytterligare risker och osäkerheter, inklusive sådana som Bankens ledning inte för närvarande känner till eller uppfattar såsom betydande, kan komma att ha en väsentlig inverkan på Bankens affärsverksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning samt potentiella investerare eller kan föranleda andra händelser som kan få investerare att förlora hela eller delar av sina investeringar.

Riskfaktorerna nedan är inte rangordnade och gör inte anspråk på att vara uttömmande. Utöver nedan angivna riskfaktorer, bör läsaren också noggrant beakta övrig information i Grundprospektet och de specifika Slutliga Villkoren.

Generella risker relaterade till de rådande makroekonomiska förhållandena

Rådande störningar och volatilitet på de globala finansiella marknaderna kan negativt påverka Nordea

Sedan augusti 2007 har det globala finansiella systemet drabbats av kredit- och likviditetsförhållanden samt störningar utan tidigare motstycke, vilket lett till minskad likviditet, högre volatilitet, generell ökning av spreadarna och, i vissa fall, brist på transparens vid prissättning av penning- och kapitalmarknadsräntor. Trots att finansmarknaden har visat en viss grad stabilisering och den ekonomiska återhämtningen fortsatt under 2010, har återhämtningen varit ömtålig och osäkerheten avseende den framtida utvecklingen kvarstår. Ytterligare turbulens i den globala kredit- och likviditetsmarknaden, eller en återhämtning av aktiviteten på Nordeakoncernens huvudsakliga marknader som tar längre tid än beräknat, kan medföra väsentlig negativ effekt på Nordeas möjlighet att få tillgång till kapital och likviditet på finansiella villkor som är acceptabla för Nordea. Var och en av ovan nämnda faktorer kan inverka väsentligt negativt på Nordeas verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Negativ ekonomisk utveckling och negativa förhållanden på de marknader där Nordea verkar kan negativt påverka Nordeas verksamhet och Nordeas rörelseresultat

Nordeas resultat påverkas i betydande mån av det allmänna ekonomiska läget i de länder där Nordea verkar, särskilt på de Nordiska Marknaderna (Danmark, Finland, Norge och Sverige) men även, i lägre grad, på de Nya Europeiska Marknaderna (Polen, Ryssland och de baltiska länderna). Det allmänna ekonomiska läget på alla fyra Nordiska Marknaderna samt på de Nya Europeiska Marknaderna har i varierande grad påverkats negativt av försämrade ekonomiska förhållanden och av turbulensen på de globala finansiella marknaderna. I synnerhet har dessa länder upplevt minskad ekonomisk tillväxt, ökad arbetslöshet och minskat värde på tillgångar. Negativ ekonomisk utveckling av det slag som beskrivs ovan har påverkat och kan komma att fortsätta påverka Nordeas verksamhet på en rad olika sätt, bland annat genom påverkan på Nordeas kunders inkomst, förmögenhet, likviditet, affärsvillkor och/eller finansiella ställning, vilket i sin tur ytterligare kan komma att försämra Nordeas kvalitet på krediter och minska efterfrågan på Nordeas finansiella produkter och tjänster. Följaktligen skulle vissa eller samtliga av de förhållanden som beskrivits ovan kunna medföra en fortsatt väsentlig negativ effekt på Nordeas verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Som en konsekvens av detta kan någon eller samtliga av de ovan beskrivna omständigheterna även fortsatt påverka Nordeas verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Trots att den ekonomiska återhämtningen fortsatt under 2010 är det svårt att förutse ändringar i ekonomiska och marknadsförutsättningar och vilken effekt sådana ändringar kan ha för Nordea. Det går därför inte att med säkerhet säga att de av Nordea vidtagna åtgärderna kommer att begränsa kredit-, marknads- eller likviditetsrisker.

Kreditrisker

Försämring av motparters kreditkvalitet kan påverka Nordeas finansiella resultat

Risker som uppstår genom förändring av kreditkvaliteten och möjligheten att återvinna förfallna lån och belopp från motparter är en naturlig del i flera av Nordeas verksamheter. Nordea gör avsättningar för kreditförluster i enlighet med IFRS, men de avsättningar som görs är baserade på tillgänglig information, uppskattningar och antaganden och är föremål för osäkerhet, och inga garantier kan ges för att avsättningarna är tillräckliga för att täcka de kreditförluster som uppstår. Negativa förändringar i kreditkvaliteten hos Nordeas låntagare och motparter eller minskningar i värdet av säkerheter påverkar möjligheten till återvinning samt värdet på Nordeas tillgångar och kräver en ökning av Nordeas individuella avsättningar och, potentiellt, gruppvisa avsättningar, vilket i sin tur skulle påverka Nordeas finansiella resultat negativt. Framför allt kan Nordeas exponering mot företagskunder vara föremål för negativa förändringar i kvaliteten på krediter i det nuvarande ekonomiska klimatet i de marknader på vilka Nordea verkar. Faktiska kreditförluster varierar över konjunkturcykeln och ytterligare kreditförluster kan komma att inträffa i högre utsträckning än tidigare på grund av de rådande marknadsförhållandena. En betydande ökning av storleken på Nordeas avsättningar för kreditförluster och förluster som inte täcks av reserveringar skulle få en väsentlig negativ effekt på Nordeas verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

I och med att ekonomierna på de nya europeiska marknaderna har försämrats har kreditriskerna hänförliga till vissa låntagare och motparter på dessa marknader ökat. Därtill är Nordea indirekt exponerat för valutakursrisker på de nya europeiska marknaderna, där lån till kunder typiskt sett är denominerade i euro eller US-dollar, trots att kunderna typiskt sett erhåller huvudsakliga inkomst i de lokala valutorna.

Nordea är exponerat för kreditrisk gentemot sina motparter

Nordea genomför rutinmässigt transaktioner med motparter inom finansbranschen, inklusive mäklare och handlare, affärsbanker, investmentbanker, fonder och andra företags- och institutionella klienter. Många av dessa transaktioner utsätter Nordea för risker att Nordeas motparter under ett valuta-, ränte-, råvaru-, aktie- eller kreditderivatkontrakt fallerar före förfallodagen och att Nordea då har en utestående fordran mot motparten. På grund av senaste tidens volatilitet på valuta- och räntemarknaderna har denna risk ökat. Denna kreditrisk kan även förvärras då säkerheter som innehas av Nordea inte kan realiseras eller likvideras till priser som är tillräckliga för att täcka motpartsexponeringens fulla belopp. Var och en av de ovan nämnda faktorerna skulle kunna medföra en väsentlig negativ effekt på Nordeas verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Som en konsekvens av dess handel med finansiella instrument, inklusive valuta- och derivatkontrakt, är Nordea exponerat för avvecklingsrisk och transfereringsrisk. Avvecklingsrisk är risken att förlora det kapital som utgörs av ett finansiellt kontrakt till följd av att motparten fallerar eller efter att Nordea har gett oåterkalleliga instruktioner om att överföra kapitalbelopp eller säkerhet, men före det att mottagandet av motsvarande betalning eller säkerhet har blivit slutligen bekräftat. Transfereringsrisk är risken hänförlig till överföring av pengar från ett land annat än det land där låntagaren har sin hemvist, vilken påverkas av förändringar i de aktuella ländernas ekonomiska och politiska förhållanden.

Risker relaterade till marknadsexponering

Nordea är exponerat för marknadsprisrisk

Nordeas kunddrivna handelsverksamhet (där positioner tas inom vissa definierade gränser) och dess Treasury-verksamhet (där Nordea innehar investerings- och likviditetsportföljer för egen

räkning) är de huvudsakliga källorna till marknadsprisrisk inom Nordea. Det verkliga värdet av de finansiella instrument som innehas av Nordea, inklusive obligationer (stats-, företags- och bostadsobligationer), aktieplaceringar, kontanter i olika valutor, placeringar i private equity- och hedgefonder, råvaror och derivat (inklusive kreditderivat), är känsligt för volatilitet i och korrelationer mellan olika marknadsvariabler, inklusive räntor, spreadar, aktiepriser och valutakurser. I den utsträckning det volatila marknadstillståndet fortgår eller återkommer kan det verkliga värdet av Nordeas obligationer, derivat- och strukturerade kreditportföljer och andra portföljer minska mer än enligt beräknat och därmed tvinga Nordea att bokföra nedskrivningar. Framtida värderingar av de tillgångar som Nordea redan har bokfört eller beräknat nedskrivningar för, vilka kommer att spegla de då rådande marknadsvillkoren, kan leda till betydande förändringar av det verkliga värdet på dessa tillgångar. Vidare bokförs värdet på vissa finansiella instrument till ett verkligt värde som fastställs genom finansiella modeller vilka innehåller antaganden och uppskattningar som till sin natur är osäkra och kan komma att förändras över tid eller slutligen visa sig vara oriktiga. Var och en av dessa faktorer kan tvinga Nordea att redovisa ytterligare nedskrivningar eller realisera värdeminskningsskostnader, vilket kan medföra en väsentlig negativ effekt på Nordeas verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Eftersom Nordeas handels- och placeringsinkomster i hög utsträckning är beroende av de finansiella marknadernas utveckling skulle därtill de volatila marknadsförhållandena kunna resultera i en betydande minskning av Nordeas handelsinkomster och avkastning på placeringar eller leda till handelsförluster.

Strukturell räntenettorisk

Liksom alla banker intjänar Nordea räntor på lån och andra tillgångar och betalar i sin tur räntor till insättare och andra borgenärer. Nettoeffekten på förändringar i Nordeas nettoränteintäkter beror på de relativa nivåerna på tillgångar och skulder vilka påverkas av ränteförändringar. Nordea är utsatt för strukturell ränterisk: (En: *Structural Interest Income Risk*) ("SIIR") när det finns en diskrepans mellan räntebindningsperioderna, volymerna eller referensräntorna på dess tillgångar, skulder och derivat. Diskrepansen för en given period i händelse av ränteförändringar skulle kunna få en väsentlig negativ effekt på Nordeas finansiella ställning och rörelseresultat.

Strukturell valutarisk

Nordea är exponerat för valutaomräkningsrisk främst som ett resultat av dess svenska och norska bankverksamhet, då Nordeas konsoliderade finansiella rapporter upprättas i Nordeas funktionella valuta, euro. Nordeas funktionella valuta för dess danska bankverksamhet är danska kronor, vilken är låst mot euron. Eftersom Nordea redovisar omräkningsskillnader mellan de i lokala valutor denominerade kapitalpositionerna i dess fullt konsoliderade dotterbolag, kan euroeffekten som uppstår vid valutaomräkning komma att minska det egna kapitalet. Eftersom vissa av Nordeas konsoliderade riskavvägda tillgångar: (En: Risk-weighted Assets) ("RWA"), gentemot vilka Nordea är skyldigt att hålla en viss lägsta kapitalnivå är denominerade i lokala valutor, medför varje betydande minskning av eurons värde gentemot dessa lokala valutor en betydande negativ effekt på Nordeas kapitalrelationer. Trots att Nordea i allmänhet följer en policy att säkra sin valutakursrisk genom att försöka matcha valutan för dess tillgångar med valutan för skulderna som finansierar dem, kan ingen garanti ges för att Nordea framgångsrikt kommer att kunna säkra några eller samtliga av sina valutarisken exponeringar.

Risker relaterade till likviditet och kapitalkrav

Nordeas verksamheter är förbundna med likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Nordea inte kommer att kunna fullgöra sina förpliktelser varefter de förfaller eller tvingas fullgöra sina åtaganden till ökad kostnad. En väsentlig del av Nordeas likviditets- och finansieringsbehov sker genom användning av kunders inlåning och genom kontinuerlig tillgång till interbanklånemarknader, inklusive genom upptagande av långfristiga marknads lån, såsom säkerställda obligationer. Dessa finansieringskällors volym, och då särskilt

långfristig finansiering, kan begränsas under tider av likviditetspåfrestning. Turbulens på de globala finansiella marknaderna och i den globala ekonomin kan komma att negativt påverka Nordeas likviditet och villigheten från vissa motparter och kunder att göra affärer med Nordea, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Nordeas verksamhet och rörelseresultat.

Nordeas affärsresultat kan påverkas om dess kapitaltäckning minskar eller upplevs vara otillräcklig

Enligt Kapitaltäckningsdirektivet måste Nordea upprätthålla vissa kapitalräkningsnivåer. Långgivare och investerare, analytiker och andra professionella aktörer kan ha högre kapitalkrav med anledning av, bland annat, den rådande osäkerheten avseende verksamheten inom finansiella tjänster samt osäkra globala ekonomiska förhållanden. Detta marknadsläge kan påverka Nordeas upplåningskostnader, minska dess tillgång till kapitalmarknader eller resultera i en nedvärdering av dess kreditvärdighet, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ effekt på dess rörelseresultat, finansiella ställning och likviditet. Dessutom kan Nordeas RWA öka, vilket potentiellt kan minska Nordeas kapitaltäckning, till följd av, bland annat, lägre intern kreditvärdighet hos Nordeas kunder, betydande volatilitet på marknaden, ökad räntedifferens på krediter, förändringar i ramlagstiftning avseende kapitaltäckningskrav eller regleringen av vissa positioner, förändringar i växlingskurser, minskningar av värdet på säkerheter till följd av lägre marknadsvärde hos underliggande tillgångar, eller ytterligare försämringar av det ekonomiska klimatet. En minskning av Nordeas kapitaltäckningsgrad kombinerad med svårigheter att kapitalisera Bankerna i Nordeakoncernen, skulle kunna medföra att Nordea tvingas att reducera sin utlåningsverksamhet och/eller delar av övriga verksamheter.

Nordeas lånekostnader och dess tillgång till kreditmarknaderna är väsentligt beroende av dess kreditbetyg

Inga garantier kan ges för att Nordea eller dess viktigaste dotterbolag kommer att kunna behålla sina nuvarande kreditbetyg eller att Nordea kan upprätthålla nuvarande kreditbetyg på sina låneinstrument. En sänkning av Nordeas eller något av dess viktigaste dotterbolags nuvarande långsiktiga kreditbetyg kan komma att öka Nordeas finansieringskostnader, begränsa tillgången till kapitalmarknaderna och utlösa ytterligare krav på säkerheter i derivatavtal och andra säkra finansieringsarrangemang. Därför skulle en sänkning av kreditbetygen negativt kunna påverka Nordeas tillgång till likviditet och dess konkurrensposition och således medföra en väsentlig negativ effekt på dess verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Andra risker relaterade till Nordeas affärsverksamhet

Operationella risker

Operativa risker, inklusive risker i anslutning till investeringsråd, kan påverka Nordeas verksamhet

Nordeas affärsverksamheter är beroende av förmågan att hantera ett stort antal komplexa transaktioner på skilda marknader i många valutor. Verksamheterna bedrivs genom ett antal legala enheter. Verksamhetsförluster, inklusive skadestånd, skador på Nordeas renommé, kostnader, och direkta och indirekta finansiella förluster och/eller nedskrivningar, kan bli resultatet av otillräcklighet eller brister i interna processer, system (inklusive bland annat IT-system), förlust av licenser från externa leverantörer, bedrägerier eller andra kriminella handlingar, anställdas misstag, outsourcing, brister att på ett lämpligt sätt dokumentera transaktioner eller avtal med kunder, säljare, underleverantörer, samarbetspartners och andra tredje parter, eller att inhämta eller upprätthålla vederbörliga tillstånd, eller klagomål från kunder, brister i efterlevnaden av regulatoriska krav, inklusive men inte begränsat till regelverk för att förhindra penningtvätt, personuppgiftsskydd och konkurrensrättsliga regler, efterlevnad av affärsregler, utrustningsfel, brister i att skydda dess tillgångar, inklusive immateriella rättigheter och säkerheter, fel på fysiskt skydd samt säkerhetsskydd, naturkatastrofer eller fel i

externa system, inklusive system som härrör från Nordeas leverantörer och motparter och brister i att uppfylla sina kontraktuella eller andra förpliktelser. Trots att Nordea har implementerat riskkontroller och vidtagit andra åtgärder för att begränsa exponeringar och/eller förluster kan inga garantier ges för att sådana procedurer kommer att vara effektiva i kontrollen av de verksamhetsriskerna Nordea utsätts för eller att Nordeas renommé inte kommer att skadas om någon verksamhetsrisk förverkligas. Som en del av dess bank- och tillgångsförvaltningsverksamhet erbjuder Nordea sina kunder investeringsråd, tillgång till internt liksom externt förvaltade fonder samt administrerar fonder som förvaltas av tredje part. I händelse av att dess kunder lider skada av investeringsråd från eller oegentligheter eller bedrägliga åtgärder utförda av förvaltare tredje parts fonder, kan Nordeas kunder söka kompensation från Nordea. Sådan kompensation kan sökas även om Nordea inte har någon direkt exponering mot sådana risker, eller inte har rekommenderat dessa motparter till dess kunder. Alla sådana krav kan medföra en väsentlig negativ effekt på Nordeas renommé, verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Nordea är utsatt för en mängd risker som ett resultat av dess verksamheter, särskilt i Polen, Ryssland och Baltikum

Nordeas verksamhet på de Nya Europeiska Marknaderna för med sig risker som inte, eller endast i en mindre omfattning, är tillämpliga på Nordeas verksamheter på de nordiska marknaderna. Vissa av dessa marknader är typiskt sätt mer volatila och mindre utvecklade, ekonomiskt och politiskt, än marknader i Västeuropa och Nordamerika. Nordea utsätts för betydande ekonomiska och politiska risker, inklusive ekonomisk volatilitet, recession, inflationstryck, valutakursförändringar och avbrott i verksamheten samt civila oroligheter, moratorium, införande av växelkontroller, sanktioner relaterade till särskilda länder, expropriering, förstatliganden, omförhandlingar eller ogiltigförklaringar av gällande avtal, statligt fallissemang och ändringar i lagar och skatteregler. Som exempel kan nämnas att, som ett resultat av pågående recession, har frågor ställts avseende förmågan hos länder i den baltiska regionen att reagera mot försämrade förhållanden i lokala ekonomier and förmågan hos sådana länder och deras invånare att fortsätta uppfylla sina åtaganden. Risker som dessa skulle kunna påverka möjligheten eller skyldigheten för Nordeas låntagare att återbetala sina lån, påverka möjligheten för Nordea att realisera innehavda säkerheter, påverka räntor och valutakurser, och skulle väsentligt negativt kunna påverka den ekonomiska aktivitetsnivån, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på Nordeas affärsverksamhet, finansiella ställning samt resultat av affärsverksamheten i dessa länder.

Lönsamheten i Nordeas livförsäkrings- och pensionsverksamhet är beroende av regleringar och riktlinjer i de länder den bedrivs

Förutom sådana försäkrings- och investeringsrisker som är förenade med all livförsäkringsverksamhet och som är gemensamma med alla som erbjuder livförsäkrings- och pensionslösningar, påverkas Nordeas möjlighet att generera vinst i dess försäkringsdotterbolag generellt av nivån på avgifter och andra inkomster som genereras i försäkrings- och pensionsrörelse. Nivån på avgifter och andra inkomster som Nordea kan intjäna från sina försäkringsdotterbolag skiljer sig från land till land, och påverkas av regleringar och riktlinjer kungjorda av relevanta myndigheter avseende ägaravgifter, "IFRS bridging", vinstfördelning samt solvenskrav.

Nordea kan erfara svårighet att rekrytera och/eller behålla högre chefer eller annan nyckelpersonal

Nordeas resultat är i stor utsträckning beroende av kompetensen hos och arbetsinsatsen från mycket kunniga individer, och Nordeas fortsatta möjlighet att effektivt konkurrera och implementera Nordeas strategi beror på förmågan att rekrytera nya medarbetare och behålla och motivera befintliga anställda. Konkurrensen är intensiv inom den finansiella sektorn, inklusive andra finansiella institutioner, liksom från andra typer av verksamheter. Nordea är även föremål

för vissa begränsningar som satts av den svenska staten avseende ersättningen till vissa av Nordeas högre chefer. Varje förlust av nyckelpersonal, framförallt till konkurrenter, eller svårighet att rekrytera och behålla kunniga medarbetare i framtiden kan ha en negativ effekt på Nordeas verksamhet.

Nordea möter konkurrens på alla marknader

Nordea möter konkurrens avseende alla typer av bank- och andra typer av produkter och tjänster som Nordea tillhandahåller, och det finns inga garantier att Nordea kommer att kunna upprätthålla sin konkurrenskraftiga position i framtiden. Om Nordea inte skulle kunna erbjuda konkurrenskraftiga produkter och tjänster, skulle det kunna innebära att Nordea misslyckas att attrahera nya kunder och/eller behålla existerande kunder, uppleva minskade ränteinkomster, avgifter provisioner, och/eller minskade marknadsandelar, vilket var för sig skulle ha en väsentlig negativ effekt på dess affärsverksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Risker relaterade till det juridiska och regulatoriska klimatet i vilket Nordea bedriver verksamhet

Nordea är föremål för omfattande föreskrifter och står under tillsyn av flera olika tillsynsmyndigheter

Den svenska Finansinspektionen är huvudsaklig tillsynsmyndighet för Nordeas verksamhet, även om Nordeas verksamheter i Danmark, Finland, Norge, Polen, Ryssland, Estland, Lettland, Tyskland, Isle of Man, Luxemburg och USA står under tillsyn av lokala tillsynsmyndigheter i dessa jurisdiktioner. Nordea är även föremål för övervakning av tillsynsmyndigheter i respektive land där Nordea har en filial eller ett representationskontor, inklusive USA. Nordea är underkastat lagar, föreskrifter samt administrativa åtgärder och riktlinjer i var och en av jurisdiktionerna i vilka Nordea är verksam. Dessa är föremål för förändringar och efterlevnaden kan från en tid till en annan innebära betydande kostnader.

Områden där förändringar eller utveckling av föreskrifter och/eller tillsyn kan ha en negativ inverkan innefattar, men är inte begränsat till, (i) förändringar i monetära, ränt- och andra riktlinjer, (ii) allmänna förändringar i regeringars eller tillsynsmyndigheters riktlinjer eller regelsystem som avsevärt kan påverka investerares beslut på de nordiska marknaderna, de nya europeiska marknaderna samt de övriga marknader där Nordea bedriver sin verksamhet eller som kan öka kostnaden för att bedriva verksamhet på dessa marknader, (iii) förändringar i ramverket för kapitaltäckning, införande av betungande compliance-krav, begränsningar i verksamhetstillväxt eller prissättning och krav på att verksamhet ska bedrivas på ett sätt som prioriterar andra mål än att skapa värde för aktieägarna, (iv) förändringar i konkurrens- och prissättningsförutsättningar, (v) regeringars differentiering mellan finansinstitut rörande insättningsgarantier och de villkor som styr sådana garantier, (vi) expropriation, förstatliganden, konfiskering av tillgångar och förändringar i lagstiftning beträffande utländskt ägande, (vii) vidareutveckling i den finansiella rapporteringsmiljön, och (viii) annan ogynnsam politisk, militär eller diplomatisk utveckling (särskilt på de nya europeiska marknaderna) vilken leder till social instabilitet eller legal osäkerhet, vilket i sin tur kan komma att påverka efterfrågan på Nordeas produkter och tjänster.

De ovan nämnda, eller andra restriktioner, begränsningar avseende bedrivandet av finansiella institutioner samt därtill relaterade kostnader kan ha en väsentlig negativ effekt på Nordeas verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Åtgärder från regeringar i syfte att mildra effekterna av den rådande finanskrisen kan påverka Nordea.

Mot bakgrund av de svåra marknadsförhållandena under 2008 och 2009 har centralbanker och regeringar världen över, även i Norden, koordinerat sina insatser för att öka likviditeten och

stärka stabiliteten på finansieringsmarknaderna genom att vidta åtgärder såsom höjningar av de belopp som de lånar ut direkt till finansinstitut, räntesänkningar, omfattande ökning av tillfälliga ömsesidiga valutaarrangemang, utökning av inlåningsgarantier för konsumenter eller andra garantier och tagande av ägarandelar i finansinstitut. De senare tecknen på ekonomisk stabilisering och förbättringen av förhållandena på de finansiella marknaderna har ökat spekulationerna om när centralbanker och regeringar kommer att avveckla de stödåtgärder som introducerades under de senaste två åren. Bland de marknader på vilka Nordea verkar har avvecklingen av stödåtgärder påbörjats i Norge och gradvis också i Sverige, medan även Europeiska Centralbanken har tagit inledande steg mot att minska sina stödåtgärder. Större centralbanker förväntas generellt att påbörja en gradvis avveckling av stödsystem. Det finns dock inga garantier mot att en potentiell åtstramning av likviditetsförhållandena i framtiden kan komma att skapa nya osäkerheter kring förutsättningar för finansiering, vilket skulle leda till ökad volatilitet och ökade spreadar. Om ytterligare åtgärder introduceras kan detta leda till ett ökat statligt ägarskap i och ökad statlig kontroll av finansinstitut, förändrad konkurrenssituation och ytterligare konsolidering av de marknader som Nordea verkar på. Var och en av dessa faktorer skulle kunna medföra en väsentlig negativ effekt på Nordeas verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Legala och regulatoriska krav uppstår i Nordeas verksamhet

Nordea är i sin ordinarie verksamhet föremål för regulatorisk tillsyn och ansvarsrisk. Nordea bedriver verksamhet genom ett antal juridiska personer i ett antal jurisdiktioner och är föremål för reglering i varje jurisdiktion. Reglering och regulatoriska krav ändras fortlöpande och nya krav införs för Nordea, inklusive, men inte begränsade till, regleringar avseende bedrivande av verksamhet, penningtvätt, betalningar, konsumentkrediter, kapitalkrav, rapportering och bolagsstyrning. Nordea är föremål för ett antal krav, tvister, rättegångsförfaranden och statliga undersökningar i de jurisdiktioner Nordea verkar. Denna sorts krav och processer exponerar Nordea för skadestånd, direkta och indirekta kostnader (inklusive legala kostnader), direkta eller indirekta finansiella förluster, civila och straffrättsliga påföljder, förlust av tillstånd eller bemyndiganden eller skadat rykte samt risken för regulatoriska restriktioner för sin verksamhet. Var och en av dessa faktorer skulle kunna medföra en väsentlig negativ effekt på Nordeas verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Reglering med negativ inverkan på Nordeas verksamhet eller negativa avgöranden i processer i vilka Nordea är part kan resultera i restriktioner eller begränsningar för Nordeas verksamhet eller innebära en väsentlig negativ effekt på Nordeas verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Nordea är exponerad för risken för ändringar i skattelagstiftningen samt ökade skattesatser

Nordeas verksamhet är föremål för varierande skattesatser runtom i världen vilka beräknas enligt lokal lagstiftning och praxis. Nordeas verksamhet, inklusive dess interngruppsransaktioner, bedrivs i enlighet med Nordeas tolkning av tillämplig lag, beskattningsavtal, regleringar och krav från skattemyndigheter i de relevanta länderna. Nordea har erhållit rådgivning från oberoende skatterådgivare i dessa frågor. Det finns dock inga garantier för att Nordeas tolkning av tillämplig lag, beskattningsavtal, regleringar eller administrativ praxis är korrekt, eller att sådana regler inte ändras, även med retroaktiv verkan. Ändringar i lagstiftning eller beslut från skattemyndigheter kan försämra Nordeas nuvarande eller tidigare skatteposition.

Generella risker relaterade till Instrumenten

Kreditrisk

Investerare i Instrument utgivna av Nordea har en kreditrisk på Nordea. Investerares möjlighet att erhålla betalning under Instrument är därför beroende av Nordeas möjlighet att infria sina betalningsåtaganden, vilket i sin tur i stor utsträckning är beroende av utvecklingen i Nordeas verksamhet och Nordeas fortsatta ekonomiska välstånd, såsom angivits ovan.

Kreditvärdighetsbetyg

Kreditvärdighetsbetyg är det betyg en låntagare kan erhålla från ett oberoende kreditbedömningsinstitut avseende låntagarens möjlighet att uppfylla sina finansiella åtaganden. Kreditvärdighetsbetyget kallas i allmänt tal rating. Två av de vanligaste kreditbedömningsinstituten är Moody's och Standard & Poor's.

Nordeas kreditvärdighetsbetyg reflekterar inte alltid den risk som är förknippad med individuella Instrument under Programmet. Ett kreditvärdighetsbetyg utgör inte en köp- eller säljrekommendation eller rekommendation att behålla investeringen. Ett kreditvärdighetsbetyg kan när som helst ändras, sänkas eller bortfalla, se ovan om Nordeas finansieringskostnader och dess tillgång till kreditmarknaderna, som i betydande grad påverkas av dess kreditvärdighetsbetyg. Dessutom kommer faktisk eller förväntad förändring av emittentens kreditvärdighetsbetyg generellt sett påverka marknadsvärdet av Instrument.

Inställande av erbjudande

Banken förbehåller sig rätten att ställa in erbjudande om någon omständighet inträffar som enligt Bankens bedömning kan äventyra erbjudandets genomförande. Om erbjudandet ställs in efter det att likvid debiterats, återbetalar Banken debiterat belopp till på anmälningssedeln angivet konto.

Ändringar i villkoren för Instrument

Banken äger rätt att besluta om ändringar av villkoren för Instrumenten under de förutsättningar som anges i de Allmänna Villkoren § 17.

Lagändringar

Instrument ges ut i enlighet med svensk rätt. Eventuella nya lagar, förordningar och föreskrifter, ändringar i lagstiftning eller ändring i rättstillämpningen efter utgivningstillfället kan komma att påverka utgivna Instrument och inga garantier kan ges i detta avseende.

Innehavare av Instrument har ingen säkerhet i Bankens tillgångar

Innehavare av Instrument har ingen säkerhet i Nordeas tillgångar och skulle vara oprioriterade borgenärer i händelse av Nordeas konkurs.

Kapitaltäckning

Under 2007 antogs lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar som innebar att EU:s kapitaltäckningsdirektiv (som sammanfogade Direktiv 2006/48/EC och Direktiv 2006/49/EC som under åren därefter har uppdaterats vid ett flertal tillfällen)(vilka, vid dagen för detta Basprospekt, är föremål för ändring)(”CRD II, III och IV”) samt kraven under Basel II, införlivades i den svenska lagstiftningen. Nordea kan inte förutse effekterna av de ändringar som påkallas av implementeringen av CRD eller någon föreslagen ändring av CRD, varken avseende det egna finansiella resultatet eller avseende eventuell påverkan på MTN utgivna under detta Grundprospekt, före de nya reglerna har implementerats i sin helhet. Potentiella investerare bör med beaktande av sin egen finansiella situation rådgöra med sina rådgivare huruvida några eventuella konsekvenser kan föranledas av CRD.

Rådets direktiv 2003/48/EG av den 3 juni 2003 om beskattning av inkomster från sparande i form av räntebetalningar

Enligt Europeiska rådets direktiv 2003/48/EG av den 3 juni 2003 om beskattning av inkomster från sparande, är varje medlemsstat skyldig att förse skattemyndigheterna i en annan

medlemsstat med uppgifter om betalningar (avseende ränta eller annan liknande inkomst) som utbetalas av en person inom statens jurisdiktion till, eller som tagits emot av en sådan person från, en individ bosatt i den andra medlemsstaten; under en övergångsperiod har dock Belgien, Luxemburg och Österrike istället en möjlighet att tillämpa ett källskattesystem med avseende på sådana betalningar, med avdrag för skattesatser som övertid överstiger 35 %.

Övergångsperioden skall löpa ut vid utgången av det skatteår som följer efter dagen för det avtal enligt vilket vissa icke-medlemsstater skall utbyta information med avseende på sådana betalningar. Belgien har per 1 januari 2010 ersatt denna källskatt med bestämmelser om utbyte av information till andra medlemsstater, med avseende på bosättning.

Ett antal länder som inte är medlemmar i Europeiska Unionen, och vissa territorier som är beroende av eller samverkar med vissa medlemsstater, har vidtagit liknande åtgärder (genom antagande av bestämmelser om informationsutbyte eller källskattesystem om under viss övergångsperiod) med avseende på betalningar som gjorts av en person inom dess jurisdiktion till, eller som tagits emot av sådan person för, en individ som är bosatt eller vissa särskilda typer av juridiska personer i en medlemsstat. Medlemsstaterna har dessutom ingått avtal om informationsutbyte eller källskattearrangemang under en övergångsperiod med vissa av dessa territorier som är beroende eller samverkar med vissa medlemsstater, med avseende på betalningar som gjorts av en person i en medlemsstat till, eller som tagits emot av någon sådan person för, en individ som är bosatt eller vissa särskilda typer av juridiska personer i en av dessa territorier.

EU Kommissionen publicerade ett förslag på tillägg till direktivet om beskattning av sparande den 13 november 2008, som om det antas kommer att innebära en utvidgning av de krav som beskrivs ovan. Europaparlamentet antog en ändrad version av detta förslag den 24 april 2009. Investerare som inte är helt säkra på sin position bör konsultera sina professionella rådgivare

Risker relaterade till specifika typer av Instrument

Generella risker

Risk knuten till underliggande tillgångar

Instrumentens avkastning och värde är beroende av utvecklingen och värdet på den eller de till Instrumenten underliggande tillgångarna. Eftersom värdet på en underliggande tillgång fortlöpande kan komma att förändras kan också Instrumentens värde fortlöpande komma att förändras. En sådan förändring i värdet på de underliggande tillgångarna kan medföra att Instrumentens värde blir noll och Instrumenten kan förfalla värdelös på slutdagen eller dessförinnan.

Risk knuten till volatilitet på marknaden

Volatiliteten, d.v.s. hur rörligt värdet på den eller de till Instrumenten underliggande tillgångarna är, påverkar Instrumentens värde i olika omfattning. Volatiliteten är en av de mest svårbedömda prispåverkande faktorerna för Instrumenten. Ökad volatilitet kan medföra ökat såväl som minskat värde på Instrumenten och kan medföra att Instrumentens värde blir noll och kan komma att förfalla värdelös på slutdagen eller dessförinnan.

Den implicita volatiliteten är av stor betydelse vid prissättning av Instrument då den tar hänsyn till den förväntade framtida volatiliteten i den underliggande tillgången. När Banken prissätter Instrument baseras detta på Bankens uppskattning av framtida svängningar i värdet på den underliggande tillgången, vilken uppskattning bland annat görs mot bakgrund av marknadens prissättning av noterade terminer och optioner på den underliggande tillgången. Olika emittenter kan ha olika tro om framtiden vilket kan avspeglats i priset.

Risk knuten till prissättning av Instrument

Utfallet av en investering i Instrumenten är beroende av ett flertal faktorer såsom underliggande tillgångs pris (kurs), Instrumentets lösenpris och löptid, marknadsräntan, eventuell utdelning i underliggande tillgång under Instrumentens löptid och förväntad framtida volatilitet för underliggande tillgång under Instrumentens löptid. Det är således många faktorer som individuellt eller tillsammans bestämmer Instrumentets vid var tid gällande värde.

Valutarisk

I de fall underliggande tillgång noteras eller denomineras i annan valuta än Instrumentets denomineringsvaluta kan valutakursförändringar påverka avkastningen på Instrumentet.

Risker knutna till marknadsavbrott och särskilda händelser

Marknadsavbrott kan inträffa exempelvis om handeln med underliggande tillgång avbryts. Vid marknadsavbrott kan fastställandet av värdet av underliggande tillgång ske under annan tidsperiod än avsett och i vissa fall även på annat sätt än planerat.

Särskilda händelser, såsom t.ex. nyemission, konkurs eller liknande bolagshändelser, kan påverka underliggande tillgång. Vid sådan händelse får Banken göra de justeringar av villkoren för berörda instrumentserier Banken finner nödvändiga. Härvid skall reglerna i OMX Derivatives Markets derivatregelverk tillämpas.

Fastställelse av slutkurs för Instrument

I de Slutliga Villkoren fastställs hur slutkursen ska beräknas för respektive Instrument. Generellt finns två metoder att tillämpa; genomsnittsmetoden eller sista betalkursen för den underliggande tillgången på Slutdagen. Vilken metod som används anges av Slutliga Villkor för respektive instrumentserie. Vid genomsnittsmetoden fastställs slutkurs genom avläsning av senast noterade betalkurs vid ett flertal tillfällen för beräkning av en genomsnittlig slutkurs i enlighet med vad som anges i de Allmänna Villkoren samt de Slutliga Villkoren. Syftet är att minimera risken för enstaka extrema värden. Följande schematiska exempel visar beräkning enligt genomsnittsmetoden:

Dag under fastställelseperiod för slutkurs	Betalkurs för underliggande tillgång
1	10 SEK
2	11 SEK
3	9 SEK
4	14 SEK
5	12 SEK

Slutkurs: $(10+11+9+14+12)/.5=11,20$ SEK.

Investerare uppmärksammas dock på att avläsning vid flera tillfällen innebär att värdet vid varje avläsningstillfälle påverkar den genomsnittliga slutkursen, vilket innebär att den genomsnittliga slutkursen kan bli såväl lägre som högre än den faktiska senaste noterade betalkursen på slutdagen.

Instrumentspecifika risker

Warranter och Turbowarranter, generella risker

Konstruktionen av Warranter/Turbowarranter gör att prisutvecklingen på den underliggande tillgången får genomslag i kursen på Warranter/Turbowarranter och kan leda till större vinst eller förlust på insatt kapital än om placeringen hade gjorts direkt i den underliggande tillgången. Detta brukar uttryckas så att Warranter/Turbowarranter har en hävstångseffekt jämfört med en investering i underliggande tillgång, dvs. en kursförändring (såväl uppgång som nedgång) för underliggande tillgång medför en procentuellt sett större förändring av värdet på Warranten/Turbowarranten. Detta medför att risken att investera i Warranter/Turbowarranter är större än att investera i underliggande tillgång. Warrant/Turbowarrant kan förfalla värdelös. Risken för innehavaren är begränsad till investerat kapital.

Risker förenade med Indexcertifikat Bull

Om den underliggande tillgången blir värdelös (exempelvis genom att bolaget som ger ut underliggande aktie går i konkurs) blir Indexcertifikat Bull också värdelöst. Värdet på ett Indexcertifikat Bull kan också påverkas av valutakursförändringar – om den underliggande tillgången är denominerad i en annan valuta än Indexcertifikat Bulls denomineringsvaluta. En investerare i Indexcertifikat Bull bör notera att hela det investerade beloppet kan gå förlorat.

Risker förenade med Indexcertifikat Bear

Om den underliggande tillgången sjunker i värde kommer Indexcertifikat Bear att stiga i värde och om den underliggande tillgången stiger i värde kommer Indexcertifikat Bear att sjunka i värde. Ett Indexcertifikat Bear har således motsatt avkastningen till den underliggande tillgången. Indexcertifikat Bear utan hävstång har en barriärnivå vilket förhindrar att en investerare kan förlora mer än sin initiala investering.

Risker förenade med Maxcertifikat

Under löptiden påverkas Maxcertifikatets värde av förändringar i volatilitet, prisutveckling och utdelningar i den underliggande tillgången samt marknadsränteförändringar. Notera att innehavaren av ett Maxcertifikat inte har rätt till eventuell utdelning som tillkommer innehavare av underliggande tillgång. Vid prissättning av Maxcertifikat tas hänsyn till förväntade utdelningar i underliggande tillgång. En investerare i Maxcertifikat bör notera att hela det investerade beloppet kan gå förlorat.

Risker förenade med Tillväxtcertifikat

Under löptiden påverkas Tillväxtcertifikatets värde av förändringar i volatilitet, prisutveckling och utdelningar i den underliggande tillgången samt marknadsränteförändringar. Notera att innehavaren av ett Tillväxtcertifikat inte har rätt till eventuell utdelning som tillkommer innehavare av underliggande tillgång. Vid prissättning av Tillväxtcertifikat tas hänsyn till förväntade utdelningar i underliggande tillgång. En investerare i Tillväxtcertifikat bör notera att hela det investerade beloppet kan gå förlorat.

Risker förenade med Tillväxtcertifikat Max

Under löptiden påverkas Tillväxtcertifikat Max av förändringar i volatilitet, prisutveckling och utdelningar i den underliggande tillgången samt marknadsränteförändringar. Notera att innehavaren av ett Tillväxtcertifikat Max inte har rätt till eventuell utdelning som tillkommer innehavare av underliggande tillgång. Vid prissättning av Tillväxtcertifikat Max tas hänsyn till förväntade utdelningar i underliggande tillgång. En investerare i Tillväxtcertifikat Max bör notera att hela det investerade beloppet kan gå förlorat.

Risker förenade med Bonuscertifikat

Om den underliggande tillgångens marknadspris någon gång under löptiden understiger barriärnivån faller bonusavkastning bort. Bonuscertifikatet kommer då fortsättningsvis att följa den underliggande tillgångens marknadspris och investeraren kommer att erhålla ett belopp som svarar mot den underliggande tillgångens marknadsvärde (med avdrag för kostnader och avgifter). Notera att innehavaren av ett Bonuscertifikat inte har rätt till eventuell utdelning som tillkommer innehavare av underliggande tillgång. Vid prissättning av Bonuscertifikat tas hänsyn till förväntade utdelningar i underliggande tillgång. En investerare i Bonuscertifikat bör notera att hela det investerade beloppet kan gå förlorat.

Risker relaterade till marknaden

Sekundärmarknad och likviditet

Det finns ingen garanti för att en sekundärhandel med Instrument kommer att utvecklas och upprätthållas. I avsaknad av en sekundärhandel kan värdepapper bli svåra att sälja till ett korrekt marknadspris och investeraren bör observera att en överlåtelseförlust kan uppstå ifall Instrument säljs före slutlikvid. Även om ett värdepapper är inregistrerat eller noterat vid börs förekommer inte alltid handel med Instrumentet. Därför kan det vara fördyrande och förknippat med svårigheter att snabbt sälja ett instrument eller erhålla ett pris jämfört med liknande investeringar som har en utvecklad sekundärmarknad.

Vidare bör det uppmärksammas att det under en viss tidsperiod kan vara svårt eller omöjligt att avyttra placeringen på grund av till exempel kraftiga kursrörelser, på grund av att berörd eller berörda marknadsplatser stängs, eller att handeln åläggs restriktioner under en viss tid.

Vid försäljningstillfället kan priset vara såväl högre som lägre än på likviddagen vilket beror på marknadsutvecklingen men också på likviditeten på sekundärmarknaden.

Clearing och avveckling

Instrument utgivna under Programmet är anslutna till Euroclear Sweden's kontobaserade system ("VPC-systemet"), till det finska kontobaserade systemet Euroclear Finland ("EFi-systemet"), till det danska kontobaserade systemet VP Securities A/S ("VP") samt till det norska kontobaserade systemet i Verdipapirsentralen ("VPS"), varför inga fysiska värdepapper kommer att ges ut, eller annat sådant clearingsystem som anges i Slutliga Villkor. Värdepappersinnehavarna måste förlita sig på VPC-systemet, EFi-systemet, VP-systemet, VPS-systemet eller annat sådant clearingsystem som anges i Slutliga Villkor för att få betalning under de relevanta Instrumenten.

INSTRUMENTS LÄMPLIGHET SOM INVESTERING

Varje investerare måste, med beaktande av sin egen finansiella situation, bedöma lämpligheten av en investering i Instrument utgivna under Programmet. Varje investerare bör i synnerhet ha:

- (i) tillräcklig kunskap och erfarenhet för att göra en ändamålsenlig värdering av relevanta Instrument, av fördelarna och nackdelarna med en investering i relevanta Instrument och av den information som lämnas i, eller hänvisas till, i Grundprospektet, eventuella tillägg till Grundprospektet och Slutliga Villkor för de relevanta Instrumenten;
- (ii) tillgång till, och kunskap om, lämpliga värderingsmetoder för att utföra en värdering av relevanta Instrument och den påverkan en investering i relevanta Instrument kan medföra för investerarens övriga investeringsportfölj;
- (iii) tillräckliga finansiella tillgångar och likviditet för att hantera de risker som en investering i relevanta Instrument medför, inklusive kursrisk och eventuella valutarisker;
- (iv) full förståelse av de Allmänna Villkoren i Grundprospektet och de Slutliga Villkoren för de relevanta Instrumenten och väl känna till svängningar hos underliggande tillgång eller den finansiella marknaden;
- (v) möjlighet att förutse och värdera (ensam eller med hjälp av en finansiell rådgivare) tänkbara scenarier, exempelvis avseende kursförändringar på underliggande tillgång, som kan påverka investeringen i relevanta Instrument och/eller investerarens möjlighet att hantera de risker som en investering i relevanta Instrument kan medföra. Vissa Instrument är komplexa finansiella instrument. Sofistikerade investerare köper generellt sett inte komplexa finansiella instrument som fristående investeringar utan som ett led i en riskreducering eller förhöjning av avkastning och som ett beräknat risktillägg till investerarens övriga investeringsportfölj. En investerare skall inte investera i Instrument som är komplexa finansiella instrument utan att ha tillräcklig kunskap (ensam eller med hjälp av en finansiell rådgivare) för att värdera utvecklingen hos Instrument, värdet av Instrument och den påverkan investeringen kan ha på investerarens övriga investeringsportfölj under ändrade omständigheter samt för att bedöma skattebehandlingen av aktuellt Instrument.

INSTRUMENT - VILLKOR OCH KONSTRUKTION

Instrument är värdepapper i form av en warrant eller ett certifikat ("Instrument") som utgivits av Banken under detta Program, i danska kronor, euro, norska kronor, svenska kronor eller annan valuta, och med de villkor som framgår av Allmänna Villkor och relevanta Slutliga Villkor. Banken förbehåller sig dock rätten att genomföra alla likvider för Instrument i EUR. Slutliga Villkor innehåller bl.a. uppgift om underliggande tillgång.

Instrument kan vara warrant ("Warrant") eller certifikat ("Certifikat"). Warrant kan också ges ut som turbowarrant ("Turbowarrant").

Underliggande tillgång för Instrument kan vara aktie, depåbevis, obligation, råvara, ränta, växelkurs, terminskontrakt, fond, index eller korg av tillgångar där investeraren exponerar sig mot en viss underliggande tillgång. Prisutvecklingen i den underliggande tillgången påverkar värdet på Warranten eller Certifikatet.

För alla Instrument sker automatiskt lösen genom kontantavräkning, vilket innebär att Banken, om Instrument på slutdagen berättigar till slutlikvid, betalar innehavare av Instrument kontanter. Instrument ger inte innehavare rätt att erhålla underliggande tillgång.

Erbjudande, tilldelning och försäljning

Instrument kan erbjudas på marknaden till institutionella professionella investerare och till så kallade retailkunder (vilka primärt omfattar mindre och medelstora företag samt privatkunder) genom så kallade offentliga erbjudanden eller till en begränsad krets investerare. Instrument kan också, utan föregående erbjudande, upptas till handel på en marknadsplats. I de fall Instrument upptas till handel på en reglerad marknad avser Banken, Nordea Bank Finland Plc, Nordea Bank Danmark A/S och Nordea Bank Norge ASA, i förekommande fall, att agera Market Maker, under normala förhållanden ställa köp- och säljkurser för det antal handelsposter som Banken vid var tid beslutar ("Market Maker Åtagande"). För instrument vars teoretiska pris är lägre än minsta "tick-size" ställs normalt ingen köpkurs.

Vid emission riktad till allmänheten gäller att tilldelning i emissionerna bestäms av Banken och sker i den tidsordning som anmälningar registrerats. Om anmälningar registrerats vid samma tidpunkt, kan ett lottningsförfarande komma att tillämpas.

Tilldelning kan även komma ifråga till anställd i Banken, dock utan företrädesrätt på grund av anställningsförhållandet. Tilldelning sker i sådana fall i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och Svenska Fondhandlareföreningens regler.

Besked om tilldelning lämnas på avräkningsnota som beräknas sändas ut senast tre bankdagar före likviddag. Instrumenten levereras snarast därefter.

Banken förbehåller sig rätten att ställa in eller begränsa emissioner av Instrument om totalt tecknat antal Instrument inte kan fastställas över eller under en viss nivå. Om en emission av Instrument ställs in efter det att likvidbelopp debiterats, återbetalar Banken debiterat belopp till på anmälningssedel angivet konto. Vidare förbehåller sig Banken rätten att ställa in en emission om någon omständighet inträffar som enligt Bankens bedömning kan äventyra emissionens genomförande.

Vid upptagande till handel på reglerad marknadsplats i kombination med Market Maker Åtagande tillämpas inte ett teckningsförfarande, utan köp och försäljning av Instrument sker över den marknadsplats som Instrumenten är noterade på. Priset varierar hela tiden beroende på marknadsförhållandena. Likvid mot leverans av Instrument sker genom Bankens försorg vid relevant Central värdepappersförvarare.

Handel med Instrumenten kan ske från och med noteringsdagen till och med slutdagen för respektive Instrumentserie. Såväl noteringsdag som slutdag anges i Slutliga Villkor för respektive Instrumentserie.

Betalning och leverans av Instrumenten sker på de villkor som förvärvaren och förmedlande institut kommer överens om. Instrumenten är fritt överlåtbara. Köp och försäljning sker genom ingivande av sedvanlig köp- eller säljorder till Banken, annan bank eller fondkommissionär. Betalning och leverans av Instrumenten sker på de villkor som förvärvaren och förmedlande institut kommer överens om.

En handelspost utgör minsta post vid handel med Instrument. Antalet Instrument per handelspost framgår av Slutliga Villkor för respektive instrumentserie. Vidare kommer i Slutliga Villkor för respektive serie att anges högsta antal Instrument som erbjuds vid varje givet tillfälle, d.v.s. det högsta antal Instrument Banken ställer pris för.

Vid var tid ställda köp- och säljkurser på Instrument framgår av det handelssystem som används av den marknadsplats där Instrumentet noteras.

Erbjudande om förvärv av Instrument offentliggörs på Bankens hemsida:
www.nordea.com.

Allmänna Villkor - Slutliga Villkor

Allmänna Villkor

För Instrumenten gäller Allmänna Villkoren. De Allmänna Villkoren är generella till sin karaktär och täcker en mängd olika typer av warranter och certifikat och återges i sin helhet i detta Grundprospekt. De Allmänna Villkoren gäller i tillämpliga delar för samtliga Instrument som emitteras under Programmet.

Slutliga Villkor

För varje Instrument som emitteras under Programmet upprättas även slutliga villkor ("Slutliga Villkor"). Formatet för de Slutliga Villkoren för olika typer av Instrument återges också i detta Grundprospekt. Generellt kan sägas att de Slutliga Villkoren anger de specifika villkoren för varje serie av Instrument. Avsikten är att de Slutliga Villkoren tillsammans med Allmänna Villkor ska utgöra de fullständiga villkoren för Instrumentet/Instrumentserien. Slutliga Villkor för Instrument som erbjuds allmänheten eller annars tas upp för handel på börs inges till Finansinspektionen. Sådana Slutliga Villkor som inges till Finansinspektionen kommer att offentliggöras samt finnas tillgängliga på Bankens hemsida (www.nordea.com), men kan även kostnadsfritt tillhandahållas genom något av Bankens kontor.

Olika typer av Instrument

Allmänt om Warranter

Om Instrumentet är en Köpwarrant och om Slutkursen är högre än Lösenkursen betalar Banken till Innehavaren för varje Köpwarrant en Slutlikvid motsvarande Multiplikatorn multiplicerad med skillnaden mellan Slutkursen och Lösenkursen. Om Slutkursen är lika med eller lägre än Lösenkursen betalar Banken ingen Slutlikvid till Innehavaren. Specifikt för Turbowarrant: Om Referenskurs för Barriär vid något tillfälle mellan Noteringsdag och Slutdag/Sista handelsdag är lika med eller lägre än Barriärnivån förfaller Instrumentet och Banken betalar eventuell Slutlikvid.

Om Instrumentet är en Säljwarrant och om Slutkursen är lägre än Lösenkursen betalar Banken till Innehavaren för varje Säljwarrant en Slutlikvid motsvarande Multiplikatorn multiplicerad med skillnaden mellan Lösenkursen och Slutkursen. Om Slutkursen är lika med eller högre än Lösenkursen betalar Banken ingen Slutlikvid till Innehavaren. Specifikt för Turbowarrant: Om Referenskurs för Barriär vid något tillfälle mellan Noteringsdag och Slutdag/Sista Handelsdag är lika med eller högre än Barriärnivån förfaller Instrumentet och Banken betalar eventuell Slutlikvid.

Om Underliggande Tillgång är noterad i en annan valuta än Instrumentets Noteringsvaluta skall Slutlikvid omräknas till Noteringsvaluta enligt Omräkningskursen.

Warranter som omfattas av Programmet är av europeisk typ, dvs. innehavare kan inte påkalla lösen under Warrantens löptid utan lösen sker endast på slutdagen. På slutdagen sker automatiskt lösen med kontantavräkning, vilket innebär att innehavare erhåller kontanter istället för underliggande tillgång (förutsatt att samtliga övriga villkor för erhållande av lösenbelopp är uppfyllda).

Om Underliggande Tillgång är noterad i en annan valuta än Instrumentets Noteringsvaluta skall Slutlikvid omräknas till Noteringsvaluta enligt Omräkningskursen.

Turbowarranter

Turbowarranter är ett finansiellt instrument, som med en begränsad insats ger möjlighet till en hög avkastning i upp- och nedgångar i underliggande tillgång. Turbowarranter finns som både Turbowarrant Köp och Turbowarrant Sälj och emitteras med en förhållandevis kort löptid. Det som skiljer Turbowarranter från vanliga Warranter är att de förutom en lösenkurs (som anges i de Slutliga Villkoren) även har en barriärnivå (som anges i de Slutliga Villkoren). För de Turbowarranter som emitteras under detta prospekt kan lösenkurs och barriärnivå antingen ligga på samma eller olika nivå (detta framgår av de Slutliga Villkoren).

Turbowarranter är ett instrument som kan användas för kortsiktiga affärer. Man kan säga att det finns en inbyggd hävstångseffekt som består i att investeraren binder mindre kapital i sin investering. Turbowarranter rör sig i princip som underliggande tillgång i kronor räknat men ger en väsentligt högre procentuell avkastning.

Om den underliggande tillgångens kurs någon gång under löptiden noteras lägre än eller lika med (Turbowarrant köp) alternativt högre än eller lika med (Turbowarrant sälj) barriärnivån förfaller Turbowarranten och slutdagen inträffar. Detta kallas Förtidsfallohändelse (och beskrivs närmare i de Slutliga Villkoren).

Vid Förtidsfallohändelse beräknas underliggande tillgångs slutkurs för Turbowarrant köp som underliggande tillgångs lägsta kurs ett visst antal (närmare angivna i de Slutliga Villkoren) handelstimmar efter Förtidsfallohändelse inträffat. Vid Förtidsfallohändelse beräknas underliggande tillgångs slutkurs för Turbowarrant sälj som underliggande tillgångs högsta kurs ett visst antal (närmare angivna i de Slutliga Villkoren) Handelstimmar efter Förtidsfallohändelse inträffat. Förtidsfallohändelse innebär också att Turbowarrant avnoteras från reglerad marknad, handelsplattform eller annan handelsplats.

Handel med Warranter

Warrant kan handlas på andrahandsmarknaden av innehavaren under löptiden.

Banken, Nordea Bank Finland Plc, Nordea Bank Danmark A/S och Nordea Bank Norge ASA kommer, i förekommande fall, att agera Market Maker (dvs. ställa köp- och säljkurser) för Warranterna.

För Warranter som skall marknadsföras i Finland och där Nordea Bank Finland Plc är Market Maker gäller därutöver vad som anges nedan i förevarande stycke: Market Maker åtar sig att ställa köp- och säljkurser för Warranterna under den tid Warranterna är föremål för publik handel. Market Maker-åtagandet gäller under den fortlöpande handeln på reglerad marknad, handelsplattform eller annan handelsplats. Ställandet av kurser förutsätter ett tusen Warranter som minimum. Kurs ställs inte för Warranter vars marknadsvärde är mindre än en (1) cent eller motsvarande värde i annan valuta. Market Maker har rätt att bestämma värdet på de parametrar som påverkar Market Makers kursställande. Market Maker är inte skyldig att stå fast vid sitt Market Maker-åtagande om handel med underliggande tillgång upphört.

Det skall noteras att Market Maker kan komma att öka prisspreaden, dvs prisskillnaden mellan köp- och säljkurs för Warrant. Detta kan ske vid exempelvis stor osäkerhet i marknaden generellt eller vid stor osäkerhet om värdet på den underliggande tillgången, såsom skulle kunna vara fallet vid konkurs- eller uppköpsrykten avseende bolag som ger ut underliggande aktie om den underliggande tillgången utgörs av aktie.

I tabellen anges den maximala skillnaden mellan köp- och säljkurs för valutor SEK, DKK och NOK;

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none">• Säljkurs i• Respektive• valuta | <ul style="list-style-type: none">• Maximal spread• för respektive valuta |
| <ul style="list-style-type: none">• 0,01-5• >5-10• >10-25• > 25 | <ul style="list-style-type: none">• 0,25• 0,40• 0,90• < 4% |

För warranter emitterade i EUR gäller följande maximala skillnad mellan köp- och säljkurs.

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none">• Säljkurs i EUR | <ul style="list-style-type: none">• Maximal spread i EUR |
| <ul style="list-style-type: none">• <2• >2 | <ul style="list-style-type: none">• 0,10• 0,20 |

Vid förvärv, försäljning och lösen av Warranter utgår sedvanligt courtage. Som bekräftelse på antal förvärvade, avyttrade eller lösta Warranter erhålls avräkningsnota.

Warranter utställda i SEK/DKK/NOK återköps alltid till SEK/DKK/NOK 0,01 (dvs. 1 öre).

Förhållande mellan Warrant och underliggande tillgång

Förhållandet mellan Warrant och underliggande tillgång påverkar såväl Warrantens värde under dess löptid som på slutdagen. En generell beskrivning av hur premien för Warrant fastställs återfinns i avsnitt nedan. I detta avsnitt kommer förhållandet mellan Warrantens värde och den underliggande tillgångens värde åskådliggöras genom ett antal schematiska exempel (i fortsättningen kommer att antas att underliggande tillgång är en aktie för att inte onödigt tynga förklaringsmodellen).

Warrantens värde på slutdagen bestäms för köpwarranter av hur mycket den underliggande aktiens kurs överstiger Warrantens lösenkurs. För säljwarranter gäller motsatt att Warrantens värde avgörs av hur mycket underliggande akties kurs understiger lösenkursen. Observera dock att enligt de Allmänna Villkoren och de Slutliga Villkoren beräknas slutkursen för underliggande tillgång som ett medelvärde av senast noterade betalkurs för underliggande tillgång under fastställelseperioden för slutkurs (mer om det nedan). Följande schematiska exempel visar beskrivna förhållanden:

Köp warrant	Sälj warrant
Underliggande aktie: ABC Lösenkurs: 25 SEK Antal underliggande aktier per Warrant: 1 aktie	Underliggande aktie: ABC Lösenpris: 25 SEK Antal underliggande aktier per Warrant: 1 aktie

Köp warrant

Aktiens slutkurs	Uträkning	Warrantens värde
26 SEK	$26-25=1$	1 SEK
25 SEK	$25-25=0$	0 SEK
24 SEK	$24-25=-1$	0 SEK

Sälj warrant

Aktiens slutkurs	Uträkning	Warrantens värde
26 SEK	$25-26=-1$	0 SEK
25 SEK	$25-25=0$	0 SEK
24 SEK	$25-24=1$	1 SEK

Avkastningen på investerat kapital skiljer sig markant om en investering görs i Warranter jämfört med i aktier (underliggande tillgång). Avkastningen kan bli betydligt högre vid handel med Warranter men den ökade avkastningsmöjligheten sker till priset av ökad risk att förlora hela det investerade kapitalet, den så kallade hävstångseffekten. Hävstångseffekten innebär att värdet av en investering i Warranter ändras betydligt mer än värdet av en investering i underliggande aktie när underliggande akties kurs stiger eller sjunker. Förändringarna kan ske snabbt.

Nedanstående schematiska exempel visar hävstångseffekten vid en investering i Warranter.

Antagande: Investeraren anser att ABC-aktien är klart undervärderad på cirka ett års sikt. Aktiens kurs är idag 25 SEK men investeraren tror att den om cirka ett år är 50 SEK. Investeraren har ett kapital om 10.000 SEK att investera.

Investering i aktier

Investerat kapital	10.000 SEK
Dagens kurs för ABC-aktien	25 SEK
Antal aktier	400 aktier
Om aktien utvecklas i enlighet med investerarens tro blir värdet om ett år	
Kurs	50 SEK
Antal aktier	400 aktier
Värde	20.000 SEK
Värdeökning	100 procent

Investering i Warranter

Warrantens villkor

Lösenkurs	30 SEK
Slutdag	1 år från investeringsdagens datum
Antal underliggande aktier per Warrant	1 aktie

Investering

Investerat kapital	10.000 SEK
Investeringsdagens kurs på köpwarranten	2 SEK
Antal Warranter	5.000 Warranter

Av tabellen nedan framgår att om ABC-aktien stiger från 25 SEK till 50 SEK på slutdagen har värdet av investeringen ökat med 100 procent till 100.000 SEK. Tabellen visar vidare skillnaden i utveckling hos Warranten och aktien beroende på den underliggande aktiens kurs.

Aktiens kurs på slutdagen	Aktieinvesteringens värde	Warrantinvesteringens värde
15 SEK	6.000 SEK	0 SEK
20 SEK	8.000 SEK	0 SEK
25 SEK	10.000 SEK	0 SEK
30 SEK	12.000 SEK	0 SEK
35 SEK	14.000 SEK	25.000 SEK
40 SEK	16.000 SEK	50.000 SEK
45 SEK	18.000 SEK	75.000 SEK
50 SEK	20.000 SEK	100.000 SEK
55 SEK	22.000 SEK	125.000 SEK

Av tabellen framgår hävstångseffekten – när aktiens kurs överstiger över lösenkursen 30 SEK ökar värdet på warrantinvesteringen i mycket snabbare takt än aktieinvesteringen. Tabellen visar också hävstångseffektens negativa sida – om aktiens kurs inte uppgår till lösenkursen går hela det investerade kapitalet förlorat.

Information om beräkningsgrunderna för fastställande av Warrants premie återfinns nedan i avsnitt 6.1.12. I tillägg till den informationen kan dock framhållas att under fastställelseperiod för slutkurs tas hänsyn till de parametrar som ingår i underlaget för fastställande av slutkurs när Warrants premie bestäms. Slutkurs och lösenkursdifferens för Warrant avgörs av det aritmetiska medelvärdet av stängningskurserna under fastställelseperiod för slutkurs. Det innebär att en kursrörelse i underliggande tillgång under fastställelseperiod för slutkurs betyder mindre för förändringen i Warrantens värde än annars, eftersom det endast är kursrörelsens påverkan på det förväntade medelvärdet under perioden som påverkar Warrantens värde. Ju längre del av fastställelseperioden för slutkurs som passerat, desto mindre betyder varje enskild kursrörelse för förändringen av Warrantens värde, eftersom en större del av det aritmetiska medelvärdet då redan är känt.

De ovanstående exemplen avser Warrantens värde på slutdagen. Warrantens värde under löptiden bestäms av dess börskurs vilken bl.a. påverkas av Warrantens tidsvärde och hur omfattande handel som äger rum i Warranten. För att tydliggöra hur den återstående löptiden påverkar Warrantens värde delas värdet upp i realvärde och tidsvärde, dvs. Warrantens värde = realvärdet + tidsvärdet.

Realvärdet är värdet Warranten skulle ha haft om slutdagen inföll idag. Realvärdet är det värde som anges som Warrantens värde i ovanstående exempel.

Tidsvärdet är skillnaden mellan Warrantens realvärde och rådande marknadspris för Warranten. Före slutdagen är Warrantens premie högre än dess realvärde eftersom det under återstående löptid finns möjlighet till gynnsamma kursrörelser i underliggande aktie (det finns naturligtvis lika stor sannolikhet för ogynnsamma kursrörelser men på grund av Warrantens hävstångseffekt får dessa inte lika stor genomslagskraft såvitt gäller Warrantens värde).

Tidsvärdet betydelse för Warrantens premie minskar över löptiden. Det innebär att om övriga prispåverkande faktorer är oförändrade kommer Warrantens värde att minska successivt så att värdet på slutdagen motsvarar realvärdet.

Ytterligare en faktor som påverkar Warrantens värde är den implicita (förväntade) volatiliteten avseende underliggande tillgång. Ofta ökar den implicita volatiliteten vid kursnedgång i underliggande tillgång och sjunker vid kursuppgång i underliggande tillgång. Vidare påverkar förväntningar om ökad volatilitet i underliggande tillgång Warrantens värde uppåt (såväl köpwarranter som säljwarranter), eftersom ökade kursrörelser i underliggande tillgång medför

större sannolikhet att få nytta av Warrantens hävstångseffekt. Vilken inverkan en förändring av den implicita volatiliteten har på en Warrant beror dock av en mängd faktorer såsom exempelvis återstående löptid. Nedanstående schematiska exempel ger en bild av hur förändringar av den implicita volatiliteten påverkar Warrantens pris (om alla övriga parametrar är oförändrade).

Antaganden:

Underliggande akties pris: 50 SEK

Lösenkurs för Warrant: 50 SEK

Återstående löptid för Warrant: 1 år

Ränta: 3,00 %

Utdelning (underliggande aktie): 0 SEK

Antal aktier per Warrant: 0,1 aktie

Initial implicit volatilitet: 30 %

Warranter: europeisk typ

Implicit volatilitet i %	Pris köpwarrant i SEK	Skillnad i pris köpwarrant	Pris säljwarrant i SEK	Skillnad i pris säljwarrant
20	0,47	-29 %	0,32	-37 %
25	0,56	-15 %	0,42	-18 %
30	0,66	0 %	0,51	0 %
35	0,76	15 %	0,61	20 %
40	0,85	29 %	0,71	39 %

Exemplet visar att när den implicita volatiliteten ändras med ett fåtal procentenheter ändras Warrantens värde betydligt. Vid prissättning av Warranter används Black & Scholes metod för beräkning av Warrantens värde. Metoden kan också användas för att räkna ut den implicita volatiliteten för en Warrant. Den som investerar i Warranter bör vara medveten om hur den implicita volatiliteten påverkar Warranter.

Utfärdade Warranter påverkar inte kapitalstrukturen i bolag vars aktie utgör underliggande tillgång eller del av underliggande tillgång. Det innebär att någon utspädningsseffekt inte uppkommer för aktieägarna i det bolag vars aktie utgör underliggande tillgång.

Specifik information angående handel med Turbowarranter

Turbowarrant kan handlas på andrahandsmarknaden av innehavaren under löptiden. Banken, Nordea Bank Finland Plc, Nordea Bank Danmark A/S och Nordea Bank Norge ASA kommer, i förekommande fall, att agera Market Maker (dvs. ställa köp- och säljkurser) för Turbowarranterna. Givet normala marknadsförhållanden kommer den maximala skillnaden mellan köp- och säljkurs (prisspreaden) att vara SEK 0,01.

För Turbowarranter som skall marknadsföras i Finland och där Nordea Bank Finland Plc är Market Maker gäller därutöver vad som anges nedan i förevarande stycke. Market Maker åtar sig att ställa köp- och säljkurser för Turbowarranterna under den tid Turbowarranterna är föremål för publik handel. Market Maker-åtagandet gäller under den fortlöpande handeln på reglerad marknad, handelsplattform eller annan handelsplats. Ställandet av kurser förutsätter ett tusen Turbowarranter som minimum. Kurs ställs inte för Turbowarranter vars marknadsvärde är mindre än en (1) cent eller motsvarande värde i annan valuta. Market Maker har rätt att bestämma värdet på de parametrar som påverkar Market Makers kursställande. Market Maker är inte skyldig att stå fast vid sitt Market Maker-åtagande om handel med underliggande tillgång upphört.

Det skall noteras att Market Maker kan komma att bredda prisspreaden, dvs. prisskillnaden mellan köp- och säljkurs för Turbowarrant, vid exempelvis stor osäkerhet i marknaden generellt eller vid stor osäkerhet om värdet på den underliggande tillgången, såsom skulle kunna vara

fallet vid konkurs- eller uppköpsrykten avseende bolag som ger ut underliggande aktie om den underliggande tillgången utgörs av aktie.

I tabellen anges den maximala skillnaden mellan köp- och säljkurs för valutor SEK, DKK och NOK;

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none">• Säljkurs i• respektive• valuta | <ul style="list-style-type: none">• Maximal spread• för respektive valuta |
| <ul style="list-style-type: none">• 0,01-5• >5-10• >10-25• > 25 | <ul style="list-style-type: none">• 0,25• 0,40• 0,90• < 4% |

För Turbowarranter emitterade i EUR gäller följande maximala skillnad mellan köp- och säljkurs.

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none">• Säljkurs i EUR | <ul style="list-style-type: none">• Maximal spread i EUR |
| <ul style="list-style-type: none">• <2• >2 | <ul style="list-style-type: none">• 0,10• 0,20 |

Vid förvärv, försäljning och lösen av Turbowarranter utgår sedvanligt courtage. Som bekräftelse på antal förvärvade, avyttrade eller lösta Turbowarranter erhålls avräkningsnota.

Förhållandet mellan Turbowarrant och underliggande tillgång

En Turbowarrant rör sig i princip lika mycket som underliggande tillgång i kronor räknat. Hävstångseffekten i Turbowarranten består av att mindre kapital binds i investeringen.

En Turbowarrant Köp förfaller omedelbart om den underliggande tillgången noteras lika med eller lägre än barriärnivån (anges som kurs i de Slutliga Villkor).

Turbowarrantens värde på slutdagen bestäms för Turbowarrant Köp av hur mycket den underliggande aktiens kurs överstiger Turbowarrantens lösenpris. En investerare som köper Turbowarrant Köp spekulerar i en uppgång i den underliggande tillgången. Det skall noteras att en Turbowarrant Köp förfaller omedelbart om den underliggande tillgången noteras lika med eller lägre än barriärnivån.

En Turbowarrant Sälj förfaller omedelbart om den underliggande tillgången noteras lika med eller högre än barriärnivån.

För Turbowarranter Sälj gäller motsatt att Turbowarrantens värde avgörs av hur mycket underliggande tillgångs kurs understiger Turbowarrantens lösenpris. En investerare som köper Turbowarrant Sälj spekulerar i en nedgång i den underliggande tillgången. En Turbowarrant Sälj förfaller omedelbart om den underliggande tillgången noteras lika med eller högre än barriärnivån.

Slutkurs för underliggande tillgång beräknas som ett medelvärde av senast noterade betalkurs för underliggande tillgång under fastställelseperioden för slutkurs (se nedan).

Följande schematiska exempel där en aktie används som underliggande tillgång visar de ovan beskrivna förhållandena (i fortsättningen kommer att antas att underliggande tillgång är en aktie för att inte onödigt tynga förklaringsmodellen):

Exempel (lösenkurs och barriärnivå är lika):**Turbowarrant Köp**

- Underliggande aktie: ABC
- Lösenkurs/barriärnivå: 100 SEK
- Antal underliggande aktier per Turbowarrant: 1 aktie

Aktiens slutkurs	Uträkning	Turbowarrantens värde
125 SEK	$125-100= 25$	25 SEK
100 SEK	$100-100= 0$	0 SEK
75 SEK	$75-100= -25$	0 SEK

Turbowarrant Sälj

- Underliggande aktie: ABC
- Lösenkurs/barriärnivå: 100 SEK
- Antal underliggande aktier per Turbowarrant: 1 aktie

Aktiens slutkurs	Uträkning	Turbowarrantens värde
125 SEK	$100-125= -25$	0 SEK
100 SEK	$100-100= 0$	0 SEK
75 SEK	$100-75=25$	25 SEK

Exempel (lösenkurs och barriärnivå är olika):**Turbowarrant Köp**

- Underliggande aktie: ABC
- Lösenkurs: 95 SEK
- Barriärnivå: 100 SEK
- Antal underliggande aktier per Turbowarrant: 1 aktie

Aktiens slutkurs	Uträkning	Turbowarrantens värde
125 SEK	$125-95= 30$	30 SEK
100 SEK	$100-95= 5$	5 SEK
75 SEK	$75-95= -20$	0 SEK

Turbowarrant Sälj

- Underliggande aktie: ABC
- Lösenkurs: 105 SEK
- Barriärnivå: 100 SEK
- Antal underliggande aktier per Turbowarrant: 1 aktie

Aktiens slutkurs	Uträkning	Turbowarrantens värde
125 SEK	$105-125= -20$	0 SEK

100 SEK	105-100= 5	5 SEK
75 SEK	105-75=30	30 SEK

Avkastningen på investerat kapital skiljer sig markant om en investering görs i Turbowarranter jämfört med i aktier (underliggande tillgång). Avkastningen kan bli betydligt högre vid handel med Turbowarranter men den ökade avkastningsmöjligheten sker till priset av ökad risk att förlora hela det investerade kapitalet, den så kallade hävstångseffekten. Nedanstående schematiska exempel visar hävstångseffekten vid en investering i Turbowarranter.

Anta att en investerare tror att bolaget X:s aktie kommer att stiga i värde (positiv kursutveckling). Bolagets aktiekurs är idag 55 SEK och investeraren kan antingen investera direkt i bolagets aktie (dvs. köpa aktier) eller köpa Turbowarrant Köp med bolaget X:s aktie som underliggande tillgång. Investeraren är beredd att investera 5.500 kronor. Nedanstående schematiska exempel visar utfallet om investeringen görs antingen direkt i bolaget X:s aktie eller i Turbowarrant Köp med bolaget X:s aktie som underliggande tillgång.

Investering i bolaget X:s aktie

Investerat kapital	5.500 SEK
Aktiekurs bolag X	55 SEK
Antal aktier	100 aktier

Investering i Turbowarranter

Lösenkurs/barriärnivå	50 SEK
Slutdag	3 månader
Pris Turbowarrant	5,50
Antal Turbowarranter	1 000 Turbowarranter
Investerat kapital	5.500 SEK
Antal underliggande aktier per Warrant	1 aktie

Av tabellen nedan framgår utfallet av investeringsalternativen om bolaget X:s aktiekurs stiger till 60 SEK samt sjunker till 40 SEK.

Aktiekurs	Aktieinvestering värde	Aktiev. Avkastning.	Turbowarrantens Värde	Turbowarrantens Avkastning
• 40	• 4.000	• -27,27 %	• -5.500	• -100 %
• 55	• 5.500	• 0%	• 5.500	• 0%
• 60	• 6.000	• 9,09 %	• 10.500	• 90,91 %

Av tabellen framgår hävstångseffekten – när aktiens kurs stiger ökar Turbowarranten med lika mycket. Tabellen visar också hävstångseffektens negativa sida – om aktiens kurs sjunker under 50 SEK går hela det investerade kapitalet förlorat för en investering i Turbowarranter.

Generellt kan sägas att volatiliteten har en liten betydelse på Turbowarranters pris. Däremot har volatiliteten betydelse när kursen för den underliggande tillgång är mycket nära barriärnivån för Turbowarranten.

Utfärdade Turbowarranter påverkar inte kapitalstrukturen i bolag vars aktie utgör underliggande tillgång eller del av underliggande tillgång. Det innebär att någon utspädningseffekt inte uppkommer för aktieägarna i det bolag vars aktie utgör underliggande tillgång.

Allmänt om certifikat

Indexcertifikat Bull

Indexcertifikat Bull finns som två olika typer; antingen med eller utan hävstång.

För Indexcertifikat Bull utan hävstång betalar Banken till Innehavaren på Slutlikviddagen för varje Indexcertifikat Bull utan hävstång Slutlikvid motsvarande multiplikatorn multiplicerat med det högsta av Slutkurs efter avdrag för Lösenkurs eller noll. Om underliggande tillgång är noterad i en annan valuta än Instrumentets Noteringsvaluta, omräknas Slutlikvid till Noteringsvaluta enligt Omräkningskursen.

För Indexcertifikat Bull med hävstång betalar Banken till Innehavaren på Slutlikviddagen ett Ackumulerat Värde om det är positivt. Det Ackumulerade värdet beräknas dagligen under Indexcertifikatet Bull med hävstångs löptid. Ackumulerat Värde är det Ackumulerade Värdet senaste handelsdagen plus Ackumulerad Värdeförändring plus Ackumulerad Finansiering. Beroende på storleken på Hävstången och hur stor värdeminskningen är i Underliggande Tillgång, så kan Slutlikvidbelopp komma att vara lika med noll.

Indexcertifikat Bear

Indexcertifikat Bear finns som två olika typer; antingen med eller utan hävstång.

För Indexcertifikat Bear utan hävstång betalar Banken till Innehavaren av Indexcertifikat Bear utan hävstång på Slutlikviddagen för varje Indexcertifikat Bear utan hävstång Slutlikvid motsvarande multiplikatorn multiplicerat med det högsta av Lösenkurs efter avdrag för Slutkurs eller noll. Om underliggande är noterad i en annan valuta än Instrumentets Noteringsvaluta, omräknas Slutlikvid till Noteringsvaluta enligt Omräkningskursen. Om den underliggande tillgångens kurs någon gång under löptiden noteras högre än eller lika med barriärnivån förfaller Indexcertifikat Bear utan hävstång och slutdagen inträffar. Indexcertifikat Bear utan hävstång avnoteras då från reglerad marknad, handelsplattform eller annan handelsplats. Detta kallas Förtidsförfallohändelse och beskrivs närmare i de Slutliga Villkoren. Vid Förtidsförfallohändelse beräknas underliggande tillgångs slutkurs för Indexcertifikat Bear utan hävstång som underliggande tillgångs högst kurs ett visst antal (närmare angivna i de Slutliga Villkoren) handelstimmar efter Förtidsförfallohändelse inträffat.

För Indexcertifikat Bear med hävstång betalar Banken till Innehavaren av Indexcertifikat Bear med hävstång på Slutlikviddagen ett Ackumulerat Värde om det är positivt. Det Ackumulerade Värdet beräknas dagligen under Indexcertifikat Bear med hävstångs löptid. Det Ackumulerade Värdet är Ackumulerat Värde senaste handelsdagen plus Ackumulerad Värdeförändring plus Ackumulerad Finansiering. Beroende på storleken på hävstången och hur stor värdeökningen är i Underliggande Tillgång, kan Slutlikvidbelopp komma att vara lika med noll.

Maxcertifikat

Banken betalar till Innehavaren på Slutlikviddagen för varje Maxcertifikat, om Slutkurs är högre än Maxnivån, en Slutlikvid motsvarande Maxnivån multiplicerad med Multiplikatorn. Om Slutkurs är lägre än eller lika med Maxnivån betalar Banken Slutlikvid motsvarande Slutkurs multiplicerad med Multiplikatorn.

Om Underliggande är noterad i en annan valuta än Instrumentets Noteringsvaluta, är Slutlikvid omräknat till Noteringsvaluta enligt Omräkningskursen.

Tillväxtcertifikat

Banken betalar till Innehavaren på Slutlikviddagen för varje Tillväxtcertifikat, om Slutkurs är högre än Startkurs, en Slutlikvid motsvarande Startkurs plus ett belopp beräknat som skillnaden mellan Slutkurs och Startkurs multiplicerat med en Uppräkningsfaktor och multiplicerat med en Multiplikator. Om Slutkurs är lägre än eller lika med Startkurs betalar Banken Slutlikvid motsvarande Slutkurs multiplicerat med Multiplikatorn.

Om Underliggande Tillgång är noterad i en annan valuta än Noteringsvaluta skall Slutlikvid omräknas till Noteringsvaluta enligt Omräkningskursen.

Tillväxtcertifikat Max

Banken betalar till Innehavaren på Slutlikviddagen för varje Tillväxtcertifikat Max, om Slutkurs är högre än Startkurs men lägre än Maxnivå, en Slutlikvid motsvarande Startkurs plus ett belopp beräknat som skillnaden mellan Slutkurs och Startkurs multiplicerat med en Uppräkningsfaktor. Om Slutkurs är lika med eller högre än Maxnivå betalar Banken Slutlikvid motsvarande Startkurs plus ett belopp beräknat som skillnaden mellan Maxnivå och Startkurs multiplicerat med en Uppräkningsfaktor. Om Slutkurs är lägre än eller lika med Startkurs betalar Banken Slutlikvid motsvarande Slutkurs. I samtliga fall multipliceras beloppen med Multiplikatorn.

Om Underliggande är noterat i en annan valuta än Noteringsvaluta, skall Slutlikvid omräknas till Noteringsvaluta enligt Omräkningskursen.

Bonuscertifikat

För varje Bonuscertifikat erhålls Slutlikvidbelopp beroende av om Referenskurs för barriär vid något tillfälle mellan Noteringsdag och Slutdag/Sista handelsdag varit lika med eller lägre än Barriärnivån. I sådant fall erhålls ett Slutlikvidbelopp motsvarande Slutkurs multiplicerat med Multiplikator.

Om inte Referenskurs för barriär vid något tillfälle mellan Noteringsdag och Slutdag/Sista handelsdag är lika med eller lägre än Barriärnivån erhålls Slutlikvidbelopp som det högsta av Bonusbelopp och Slutkurs multiplicerat med Multiplikator.

Certifikat som omfattas av detta program är finansiella instrument som ger investeraren en exponering mot en viss underliggande tillgång och en viss placeringsstrategi. På slutdagen sker automatiskt lösen med kontantavräkning, vilket innebär att innehavare erhåller kontanter istället för underliggande tillgång (förutsatt att samtliga övriga villkor för erhållande av lösenbelopp är uppfyllda).

Handel med certifikat

Certifikat handlas i likhet med Warranter på en andrahandsmarknad.

Banken, Nordea Bank Finland Plc, Nordea Bank Danmark A/S och Nordea Bank Norge ASA kommer, i förekommande fall, att agera Market Maker (dvs. ställa köp- och säljkurs) för certifikaten.

För certifikat som skall marknadsföras i Finland och där Nordea Bank Finland Plc är Market Maker gäller därutöver vad anges nedan i förevarande stycke: Market Maker åtar sig att ställa köp- och säljkurser för Certifikat under den tid Certifikaten är föremål för publik handel. Market Maker-åtagandet gäller under den fortlöpande handeln på reglerad marknad, handelsplattform eller annan marknadsplats. Ställandet av kurser förutsätter ett tusen Certifikat som minimum. Kurs ställs inte för Certifikat vars marknadsvärde är mindre än en (1) cent eller motsvarande värde i annan valuta. Market Maker har rätt att bestämma värdet på de parametrar som påverkar Market Makers kursställande. Market Maker är inte skyldig att stå fast vid sitt Market Maker-åtagande om handel med underliggande tillgång upphört.

Vid förvärv, försäljning och lösen av Certifikat utgår sedvanligt courtage. Som bekräftelse på antal förvärvade, avyttrade eller lösta Certifikat erhålls avräkningsnota.

Förhållandet mellan Certifikat och underliggande tillgång

Under detta program kan följande Certifikat komma att noteras:

- Indexcertifikat Bull
- Indexcertifikat Bear
- Maxcertifikat
- Tillväxtcertifikat
- Tillväxtcertifikat Max
- Bonuscertifikat

För Indexcertifikat Bull och Indexcertifikat Bear finns två alternativa konstruktioner med avseende på löptiden, nämligen med i förväg angiven slutdag respektive utan i förväg angiven slutdag, så kallad ”open end”-konstruktion. För Indexcertifikat Bull och Indexcertifikat Bear med ”open end”-konstruktion anges i Slutliga Villkoren hur slutdag fastställs.

Indexcertifikat Bull

Indexcertifikat Bull utan hävstång replikerar underliggande tillgång vilken kan vara aktie, depåbevis, obligation, växelkurs, index, råvara, fond, ränta, korg eller terminskontrakt. Det innebär att om underliggande tillgång stiger i värde stiger också certifikatets värde. På motsvarande sätt sjunker certifikatet i värde om underliggande tillgång sjunker i värde. Indexcertifikat Bull utan hävstångs värde påverkas av underliggande tillgångs värde såväl under löptiden som på slutdagen.

Indexcertifikat Bulls värde på slutdagen bestäms följaktligen av värdeutvecklingen för den underliggande tillgången. På slutdagen bestäms det likvidbelopp dvs. det belopp som tillfaller investeraren (med avdrag för avgifter och courtage) av underliggande tillgångs värde efter avdrag för lösenkurs, den omräkningsfaktor som gäller enligt tillämpliga Slutliga Villkor och eventuell omräkningskurs enligt tillämpliga Slutliga Villkor.

Är exempelvis certifikatet denominerat i SEK och underliggande tillgång i USD används omräkningskursen för att omräkna referenspriset till SEK, därigenom kommer valutakursförändringar att påverka certifikatets värde på slutdagen..

Om underliggande tillgång blir värdelös (exempelvis genom att det bolag som ger ut underliggande aktie går i konkurs) blir även certifikatet värdelöst.

Indexcertifikat Bull med hävstång replikerar underliggande tillgång vilken kan vara aktie, depåbevis, obligation, växelkurs, index, råvara, fond, ränta, korg eller terminskontrakt med en hävstång. Om hävstången t.ex. är 2, innebär det att om Underliggande Tillgång stiger i värde med 1 procent stiger certifikatets värde med 2 procent före avdrag för Finansieringskostnad och Administrationsavgift. På motsvarande sätt sjunker certifikatet mer än 2 procent i värde om underliggande tillgång sjunker i värde med 1 procent. Indexcertifikat Bull med hävstångs värde påverkas av underliggande tillgångs värde såväl under löptiden som på slutdagen. Indexcertifikat Bull med hävstång kan förekomma med eller utan barriärnivå.

Indexcertifikat Bear

Indexcertifikat Bear utan hävstång replikerar omvänt underliggande tillgång som kan vara aktie, depåbevis, obligation, växelkurs, index, råvara, fond, ränta, korg eller terminskontrakt. Det innebär att om underliggande tillgång stiger i värde sjunker certifikatets värde (den nominella värdeförändringen är lika för det antal certifikat som motsvarar en enhet av underliggande tillgång och en enhet av underliggande tillgång). På motsvarande sätt stiger certifikatet i värde om underliggande tillgång sjunker i värde. Indexcertifikatet Bear utan hävstångs värde påverkas av underliggande tillgångs värde såväl under löptiden som på slutdagen.

Tillväxtcertifikat

Investeraren i ett Tillväxtcertifikat erhåller en hävstångseffekt (uppräkningsfaktor) på den underliggande tillgångens positiva kursutveckling, dvs. en positiv värdeutveckling för underliggande tillgång ger en procentuellt sett större värdeökning för Tillväxtcertifikatet än för motsvarande investering i den underliggande tillgången. Om den underliggande tillgångens slutkurs är lägre än den startkurs som anges i de Slutliga Villkoren erhåller investeraren en slutlikvid beräknad på den underliggande tillgångens slutkurs utan hävstångseffekt. Förhållandet mellan avkastning vid positiv värdeutveckling såväl som vid negativ värdeutveckling åskådliggörs i nedanstående schematiska exempel.

- Aktiekurs • SEK 100
- Kurs Tillväxtcertifikat • SEK 100
- Uppräkningsfaktor • SEK 1,40

• Underliggande Aktiekurs	• Vinst och förlust i aktien	• Vinst och förlust Certifikat	• Avkastning i aktien	• Avkastning Certifikat
• 80	• -20	• -20	• -20 %	• -20 %
• 90	• -10	• -10	• -10 %	• -10 %
• 100	• 0	• 0	• 0 %	• 0 %
• 110	• 10	• 14	• 10 %	• 14 %
• 120	• 20	• 28	• 20 %	• 28 %
• 130	• 22	• 42	• 22 %	• 42 %

Om underliggande tillgång blir värdelös (exempelvis genom att det bolag som ger ut underliggande aktie går i konkurs) blir även certifikatet värdelöst.

Tillväxtcertifikat Max

Investeraren i ett Tillväxtcertifikat Max erhåller en hävstångseffekt (uppräkningsfaktor) på den underliggande tillgångens positiva värdeutveckling över startkursen upp till den maxnivå som anges i de Slutliga Villkoren. Om den underliggande tillgångens pris överstiger maxnivån utbetalas slutlikvid motsvarande skillnaden mellan maxnivå och startkurs multiplicerat med uppräkningsfaktor. Om den underliggande tillgångens slutkurs är under startkursen erhåller investeraren en slutlikvid som motsvarar värdet på den underliggande tillgången.

Bonuscertifikat

Bonuscertifikat är ett finansiellt instrument där underliggande tillgången kan utgöras av aktie, depåbevis, obligation, växelkurs, index, råvara, fond, ränta, korg eller terminskontrakt.

Bonuscertifikat replikerar den underliggande tillgången men ger upp till en viss nivå en extra avkastning, ”bonus”, förutsatt att den underliggande tillgången inte någon gång under certifikatets löptid når barriärnivån. Bonuscertifikatets barriärnivå bestäms i samband med emissionsdagen och kommer då att sättas under rådande marknadspris för den underliggande tillgången. Om underliggande tillgångens värde (marknadspris) under certifikatets löptid inte sjunker till barriärnivån kommer investeraren på slutdagen att erhålla det största av den förutbestämda bonusavkastningen och värdet (marknadspriset) på den underliggande tillgången. Om den underliggande tillgångens marknadspris någon gång under löptiden understiger barriärnivån faller bonusavkastning bort. Bonuscertifikatet kommer då fortsättningsvis att följa den underliggande tillgångens marknadspris och investeraren kommer att erhålla ett belopp som

svarar mot den underliggande tillgångens marknadsvärde (med avdrag för kostnader och avgifter).

Om underliggande tillgång blir värdelös (exempelvis genom att det bolag som ger ut underliggande aktie går i konkurs) blir även certifikatet värdelöst.

Följande schematiska exempel illustrerar utfallet av en investering i Bonuscertifikat:

Underliggande tillgångs (en aktie)	
marknadpris vid emission av certifikatet:	SEK 100
Bonusavkastning:	SEK 150
Barriärnivå:	SEK 50

- (i) Under certifikatets löptid varierar aktiens marknadpris mellan SEK 75 och 120 och på slutdagen är aktiens marknadpris SEK 110 => investeraren erhåller bonusavkastningen SEK 150.
- (ii) Under certifikatets löptid varierar aktiens marknadpris mellan SEK 30 och 110 och på slutdagen är aktiens marknadpris SEK 100 => investeraren erhåller aktiens (underliggande tillgång) marknadpris SEK 100 eftersom bonusavkastningen har bortfallit då aktiens (underliggande tillgång) pris under certifikatets löptid understigit barriärnivån.
- (iii) Under certifikatets löptid varierar aktiens marknadpris mellan SEK 90 och 170 och på slutdagen är aktiens marknadpris SEK 160 => investeraren erhåller aktiens (underliggande tillgång) marknadsvärde SEK 160 eftersom aktiens (underliggande tillgång) värde överstiger bonusnivån.

Tillämplig lag och jurisdiktion

Instrumenten regleras av svensk lag och svensk lag skall tillämpas på såväl Grundprospektet som de Allmänna Villkoren häri, tillhörande Slutliga Villkor och eventuella tillägg. Tvist mellan parterna på grund av Instrument och de Allmänna Villkoren skall exklusivt avgöras av svensk domstol, med Stockholms tingsrätt som första instans.

Denomineringsvaluta

Instrumenten är denominerade i danska kronor, euro, norska kronor, svenska kronor eller annan valuta som anges i de Slutliga Villkoren. Banken har rätt att notera och handla Instrumenten samt verkställa betalning i enlighet med vad som anges i tillämpliga Slutliga Villkor för respektive instrumentserie.

Instruments ställning i förmånsrättshänseende:

Instrument utgivna under Programmet är ovillkorade och icke säkerställda förpliktelser för Banken som i förmånsrättshänseende är jämställda med – (pari passu) – Bankens oprioriterade borgenärer.

Rättigheter sammanhängande med Instrumenten och förfarandet för att utöva dessa rättigheter

Innehavare av Instrumenten äger rätt att, i enlighet med de Allmänna Villkoren i Grundprospektet och relevanta Slutliga Villkor, erhålla eventuell slutlikvid på slutlikviddagen. Lösen sker automatiskt.

Innehavare har möjlighet att under löptiden sälja Instrumenten till rådande kurs på marknaden. Rådande kurs utgörs av det pris Market Maker ställer eller, om bättre pris erbjuds av annan köpare, sådan köpares pris.

Banken, Nordea Bank Finland Plc, Nordea Bank Danmark A/S och Nordea Bank Norge ASA kommer, i förekommande fall, att agera Market Maker och ställa köp- och säljkurser för Instrumenten varje handelsdag under tiden från och med att handeln i underliggande tillgång påbörjats (normalt inte senare än kl. 9.15 CET) till och med att handeln på den marknadsplats Instrumenten handlas stänger (normalt kl. 17.20 CET).

Information om underliggande tillgång för Instrumenten

Lösenpriset liksom information om underliggande tillgång kommer att ges i tillämpliga Slutliga Villkor för instrumentserie. Även marknadsplats och fastställelseperiod för slutkurs anges i tillämpliga Slutliga Villkor för instrumentserie.

Information om beräkningsgrunder för fastställande av premie för Instrumenten

För Warranter erlägger investeraren en premie för att investera i Instrumenten. Som beskrivs ovan påverkas denna premie av en rad olika faktorer som både kan göra att premien ökar eller minskar i värde under Instrumentens löptid. I likhet med Warranter påverkas kursen på ett Certifikat av ett antal faktorer. Hur respektive faktor påverkar Certifikatets pris beror på hur Certifikatet är konstruerat och vilken typ av derivat som använts för att skapa den underliggande exponeringen. Vid förvärv av Instrument från Banken har förvärvaren att erlagga premie till Banken enligt vad som anges nedan i avsnitt 8.

Storleken på premien styrs av följande faktorer:

- underliggande tillgångs pris (kurs),
- Instrumentets lösenkurs,
- Instrumentets löptid,
- marknadsräntan,
- utdelningar i underliggande tillgång under Instrumentets löptid (om utdelning förekommer under löptiden),
- antal av underliggande tillgång per Instrument, och
- förväntad framtida volatilitet på avkastningen för underliggande tillgång under Instrumentets återstående löptid.

Prissättningen av Instrumenten styrs, som framgår ovan, av ett antal parametrar, vilket gör värderingen komplex. Till grund för Bankens värdering av warranter och certifikat ligger ett antal värderingsmodeller, bland annat Black & Scholes metod för värdering av optioner. Mycket enkelt kan sambandet mellan underliggande tillgångs (nedan en aktie) pris och värdet på en option beskrivas på följande sätt:

Priset på aktien = värdet på en köpoption – värdet på en säljoption + nuvärdet av lösenkursen.

Standardavvikelsen i underliggande tillgångs avkastning påverkar prissättningen av warranten. Prissättningen såväl under första noteringsdagen som under warrantens löptid är ett resultat av Bankens bedömning av den framtida volatiliteten i underliggande tillgång och därtill Bankens marginal.

Om de enskilda parametrarna ovan kan följande nämnas. Beskrivningen avser vad som normalt är fallet men investerare bör beakta att avvikelser alltid kan förekomma.

Underliggande tillgångs värde påverkar hela tiden warrantens värde. Eftersom värdet av underliggande tillgång hela tiden kan förändras kan också warrantens värde fortlöpande förändras. I samband med händelser som ökar osäkerheten (kan exempelvis vara inför avgivande av rapport) avseende underliggande tillgång ökar den implicita volatiliteten och därmed priset på warranten.

Lösenkursens förhållande till värdet på den underliggande tillgången är avgörande för warrantens värde. För köpwarranter är priset lägre om lösenkursen är högt medan det omvända gäller för säljwarranter.

Återstående löptid påverkar värdering av warranten. Ju längre löptid desto högre pris för warranten eftersom längre löptid ökar möjlighet för att den underliggande tillgångens värde förändras.

Med stigande marknadsränta stiger priset på köpwarranter, men sjunker på säljwarranter. Räntans påverkan på warrantens pris är dock normalt sett relativt liten.

Utdelningar på underliggande aktie påverkar warrantens värde eftersom utdelningen innebär en kostnad för bolaget vars aktie utgör underliggande tillgång. Förväntningar om ökad utdelning gör att värdet på en köpwarrant sjunker medan värdet i samma situation stiger för en säljwarrant.

Volatiliteten anger hur rörligt värdet på underliggande tillgång är. Förväntningar på ökad volatilitet påverkar warrantens värde uppåt, detta eftersom ökade kursrörelser medför större sannolikhet att få nytta av warrantens hävstångseffekt.

Vid var tid ställda köp- och säljkurser på warranten framgår av det handelssystem som används av den marknadsplats där warranterna noteras.

ALLMÄNNA VILLKOR

Nedan följer Allmänna Villkor för Instrument utgivna enligt detta Grundprospekt.

ALLMÄNNA VILLKOR FÖR INSTRUMENT EMITTERADE ENLIGT PROGRAMMET

Följande allmänna villkor ("Allmänna Villkor") skall gälla för Instrument som Banken emitterar under detta Program genom att ge ut Instrument i danska kronor, euro, norska kronor, svenska kronor eller annan valuta.

För varje serie av Instrument upprättas särskilda slutliga villkor ("Slutliga Villkor"), innehållande kompletterande instrumentspecifika villkor, vilka tillsammans med dessa Allmänna Villkor utgör fullständiga villkor för Instrumenten. Referenserna nedan till "Villkor" eller "Allmänna Villkor" skall således med avseende på viss serie av Instrument anses även inkludera bestämmelserna i aktuella Slutliga Villkor.

Dessa Allmänna Villkor avser flera olika underliggande tillgångar. I avsnitten om Marknadsavbrott och Omräkningsregler skall de bestämmelser som avser den underliggande tillgång som anges i Slutliga Villkor vara tillämpliga.

§ 1 DEFINITIONER

Ackumulerad Finansiering:

Belopp som anges i Slutliga Villkor.

Ackumulerat Värde:

Belopp som anges i Slutliga Villkor.

Ackumulerad Värdeförändring:

Belopp som anges i Slutliga Villkor.

Administrationsavgift:

Avgift som anges i Slutliga Villkor. Denna kostnad täcker Bankens kostnad för administration och riskhantering.

Banken:

Nordea Bank AB (publ)

Bankdag:

Dag som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag, eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag, då banker i det land där åtgärd, inklusive betalning, skall vidtas håller öppet för allmänheten, med undantag för öppethållande för tjänster endast på Internet.

Barriärnivå:

Kurs som anges i Slutliga Villkor.

Central värdepappersförvarare:

Den värdepapperscentral enligt § 2 i Villkoren som utgivet Instrument är anslutet till och som anges i de Slutliga Villkoren.

CIBOR:

Den räntesats som

- (1) kl. 11.00 (dansk tid) aktuell dag publiceras på Reuters sida "DKNA13" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller – om sådan notering ej finns –
- (2) vid nyss nämnda tidpunkt enligt besked från Banken motsvarar
- (a) genomsnittet av Europeiska Referens-bankers erbjudna räntor till ledande affärsbanker i Europa för depositioner DKK 100.000.000 för aktuell period eller, om endast

ett eller inget sådant erbjudande ges,

- (b) den ränta ledande affärsbanker i Köpenhamn, enligt Bankens bedömning, erbjuder för utlåning av DKK 100.000.000 för aktuell period på interbankmarknaden i Köpenhamn.

EURIBOR:

Den räntesats som

- (1) kl. 11.00 CET aktuell dag publiceras på Telerates sida 248 (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller - om sådan notering ej finns -
- (2) vid nyss nämnda tidpunkt enligt besked från Banken motsvarar
- (a) genomsnittet av Europeiska Referensbankers erbjudna räntor till ledande affärsbanker i Europa för depositioner av EUR 10.000.000 för aktuell period eller, om endast ett eller inget sådant erbjudande ges,
- (b) den ränta ledande affärsbanker i Europa, enligt Bankens bedömning, erbjuder för utlåning av EUR 10.000.000 för aktuell period på interbankmarknaden i Europa.

Europeiska Referensbanker:

Fyra större affärsbanker, som vid aktuell tidpunkt erbjuder CIBOR, EURIBOR eller NIBOR.

Fastställeldag(ar) för Slutkurs:

Den dag då Referenskurs(er) eller Indexkomponents Referenskurs(er) avseende Slutkurs beräknas.

Fastställeldag(ar) för Startkurs:

Den dag då Referenskurs(er) eller Indexkomponents Referenskurs(er) avseende Startkurs beräknas.

Fastställelseperiod för Slutkurs:

Fastställelseperiod för Slutkurs kan anges i det fall flera på varandra följande dagar utgör Fastställeldag för Slutkurs. Fastställeldagar för Slutkurs utgörs av Planerade Handelsdagar från och med första angiven dag i Fastställelseperiod för Slutkurs till och med sista dag i Fastställelseperiod för Slutkurs.

Fastställelseperiod för Startkurs:

Fastställelseperiod för Startkurs kan anges i det fall flera på varandra följande dagar utgör Fastställeldag för Startkurs. Fastställeldagar för Startkurs utgörs av Planerade Handelsdagar från och med första angiven dag i Fastställelseperiod för Startkurs till och med sista dag i Fastställelseperiod för Startkurs.

Förvaltningsavgift:

Avgift som anges i Slutliga Villkor. Förvaltningsavgift är en kostnad Banken tar ut för administration och riskhantering.

Förtidsförfallodag:

Dag då Förtidsförfallohändelse inträffar.

Förtidsförfallohändelse:

Händelse som anges i Slutliga Villkor.

Handelstimme:

Timme då Referenskälla har öppet och Marknadsavbrott inte föreligger.

Hävstångsbelopp:

Belopp som anges i Slutliga Villkor

Hävstångsberäkningsdagar:

Dagar som anges i Slutliga Villkor.

Hävstångsfaktor:

Faktor som anges i Slutliga Villkor.

Kontoförande Institut:

Bank eller annan som har medgivits rätt att vara kontoförande institut enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella

instrument eller motsvarande i Danmark, Finland och Norge, hos vilken Innehavare öppnat VP-konto avseende Instrument.

Korgkomponent:

Var och en av de variabler som anges i index.

Korgkomponents Referenskurs:

Kurs för Korgkomponent, beräknad enligt Metod för Referenskursbestämning.

Korgkomponents Valuta:

För respektive Korgkomponent den valuta i vilken Korgkomponents Referenskurs bestäms.

Korgkomponents Växelkurs:

För respektive Korgkomponent växelkursen mellan Korgkomponents Valuta och Referensvaluta vilken fastställs i enlighet med Referenskälla för Växelkurs.

Market Maker:

Banken, Nordea Bank Finland Plc (adress: Aleksis Kiven katu 9, Helsingfors, FI-00020 NORDEA), Nordea Bank Danmark A/S (adress: Christiansbro, Strandgade 3, Post Box 850, 0900-Copenhagen C Danmark) och Nordea Bank Norge ASA (adress: Middelthunsgt. 17, NO-0368 Oslo, Norge).

Innehavare:

Den som är registrerad på VP-konto som ägare av Instrument.

Instrument:

Finansiella instrument emitterade enligt detta Program.

Lösenkurs:

Kurs som anges i Slutliga Villkor.

Lösenavgift:

Avgift som anges i Slutliga Villkor. Lösenavgift är en kostnad Banken tar ut för administration av Anmälan om Lösen.

Maxnivå:

Kurs som anges i Slutliga Villkor.

Metod för Referenskursbestämning:

Metod som anges i Slutliga Villkor och är endera av:

- (i) *Officiell Stängning:* Den officiella stängningskursen för Underliggande Tillgång noterad på marknadsplats vilken är angiven som Referenskälla eller,
- (ii) *Fixing:* Den kurs som beräknas och publiceras på Referenskälla och som närmare anges i Slutliga Villkor eller,
- (iii) *Värderingstid:* Notering av Underliggande Tillgång på Referenskälla vid en i Slutliga Villkor angiven tid ("Värderingstid" "TT:MM lokal tid").

Minimibelopp:

Belopp som anges i Slutliga Villkor.

Multiplikator:

Faktor som anges i Slutliga Villkor.

NIBOR:

Den räntesats som

- (1) kl. 12.00 (norsk tid) aktuell dag publiceras på Reuters sida "NIBR" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller – om sådan notering ej finns –
- (2) vid nyss nämnda tidpunkt enligt besked från Banken motsvarar
- (a) genomsnittet av Europeiska Referens-bankers erbjudna räntor till ledande affärsbanker i Europa för depositioner NOK 100.000.000 för aktuell period eller, om endast

-
- ett eller inget sådant erbjudande ges,
- (b) den ränta ledande affärsbanker, enligt Bankens bedömning, i Oslo erbjuder för utlåning av NOK 100.000.000 för aktuell period på interbankmarknaden i Oslo.

Noteringsvaluta:

Noteringsvaluta som anges i Slutliga Villkor.

Omräkningskurs:

Växelkursen för Noteringsvaluta dividerat med växelkursen för Referensvaluta enligt Referensskälla för Växelkurs på Slutdag.

Planerad Handelsdag:

Dag då betalningssystemet TARGET hålls öppet och Referensskälla samt Relaterad Derivatmarknad håller öppet för handel i normal omfattning alternativt i förekommande fall publicerar fixingskurs eller annan Referenskurs.

Referenskurs:

- (i) Kurs för Underliggande Tillgång, beräknad enligt Metod för Referenskursbestämning

alternativt

- (ii) i det fall Underliggande är korg:

$$RK = \sum_i^n KR_i \times KV_i \times V_i$$

där

- RK = Referenskurs
KR_i = Korgkomponents Referenskurs för Korgkomponent "i"
KV_i = Korgkomponents Vikt för Korgkomponent "i"
V_i = Korgkomponents Växelkurs för Korgkomponent "i"

Referensskälla:

Den eller de reglerade marknader, handelsplattformar, andra handelsplatser eller andra referensskällor där, enligt Bankens bedömning, Underliggande Tillgång, Korgkomponent eller index i Korgkomponent vid varje tid huvudsakligen omsätts eller noteras.

Referensskälla för Växelkurs:

ECB:s valutafixing, som bland annat publiceras på www.ecb.int/stats/exchange/eurofxref/html/index.en.html.

Referensvaluta:

Den valuta i vilken Referenskurs bestäms.

Relaterad Derivatmarknad:

Den eller de reglerade marknader, handelsplattformar, andra handelsplatser eller andra referensskällor där, enligt Bankens bedömning, options- eller terminskontrakt avseende Underliggande Tillgång, Korgkomponent eller index i Korgkomponent vid varje tid huvudsakligen omsätts eller noteras.

Slutdag:

Dag då Slutlikvid beräknas i enlighet med vad som anges i Slutliga Villkor.

Slutkurs:

Kurs som anges i Slutliga Villkor.

Slutlikviddag:

Dag som anges i Slutliga Villkor.

Slutlikvid:

Belopp som beräknas i enlighet med vad som anges i Slutliga Villkor.

Startkurs:

Kurs som anges i Slutliga Villkor.

Startomräkningskurs:

Växelkursen för Noteringsvaluta dividerat med växelkursen för Referensvaluta enligt Referensskälla för Växelkurs på Sista Fastställsedag för Startkurs.

STIBOR:

Den räntesats som

-
- (1) kl 11.00 CET aktuell dag publiceras på Reuters sida "SIOR" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller - om sådan notering ej finns -
 - (2) vid nyssnämnda tidpunkt enligt besked från Banken motsvarar
 - (a) genomsnittet av Referensbankernas erbjudna räntor för depositioner av SEK 100.000.000 för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm eller, om endast ett eller inget sådant erbjudande ges,
 - (b) den ränta svenska affärsbanker, enligt Bankens bedömning, erbjuder för utlåning av SEK 100.000.000 för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm.

Störd Handelsdag:

Vid fastställande av Referenskurs för Underliggande Tillgång eller Korgkomponent, Planerad Handelsdag då Referenskälla eller Relaterad Derivatmarknad inte håller öppet för handel eller Marknadsavbrott inträffar.

Underliggande Tillgång:

Aktie, depåbevis, obligation, råvara, ränta, växelkurs, terminskontrakt, fond, index eller korg som anges i Slutliga Villkor.

Upplupen administrationsavgift:

Avgift som anges i Slutliga Villkor.

Upplupet värde:

Belopp som anges i Slutliga Villkor.

Uppräkningsfaktor:

Faktor som anges i Slutliga Villkor.

VP-konto:

Värdepapperskonto hos Central värdepappersförvarare där respektive Innehavares innehav av Instrument är registrerat.

Värderingsdag:

Fastställensedag för Startkurs, Fastställensedag för Slutkurs eller annan dag då Referenskurs eller Korgkomponents Referenskurs beräknas för bestämmande av Slutlikvid.

Värderingstidpunkt:

Den tidpunkt på dagen då den institution som beräknar, och i förekommande fall, publicerar Referenskurs eller Korgkomponents Referenskurs, gör nämnda beräkning.

Valuta:**DKK:**

Danska kronor, eller den valuta som kan ha ersatt danska kronor som betalningsmedel i Danmark.

EUR:

Valuta för de länder inom Europeiska Unionen som anslutit sig till gemensam valuta inom ramen för den monetära unionen.

GBP:

Brittiska pund, eller den valuta som kan ha ersatt brittiska pund som betalningsmedel i Storbritannien.

NOK:

Norska kronor, eller den valuta som kan ha ersatt norska kronor som betalningsmedel i Norge.

SEK:

Svenska kronor, eller den valuta som kan ha ersatt svenska kronor som betalningsmedel i Sverige.

USD:

Amerikanska dollar, eller den valuta som kan ha ersatt amerikanska dollar som betalningsmedel i Amerikas Förenta Stater.

Årliga Administrationsavgift:

Avgift som anges i Slutliga Villkor.

§ 2 REGISTRERING AV INSTRUMENT

Utgivet Instrument är anslutet till en Central värdepappersförvarare.

Central värdepappersförvarare kan vara:

Euroclear Sweden AB
Postadress: Box 7822, SE-103 97
Stockholm, Sverige
Telefon +46 8 402 9000
www.euroclear.eu

Euroclear Finland Oy
Postadress: PB 1110, FI-00101 Helsingfors,
Finland
Telefon +358 20 770 6000
www.euroclear.eu

VP Securities A/S
Postadress: P.O. Box 4040 DK-2300
Copenhagen S, Danmark,
Telefon +45 4358 8888
www.vp.dk

Verdipapirsentralen ASA ("VPS")
Postadress: Postboks 4, NO-0051 Oslo,
Norge
Telefon +47 22 63 53 00
www.vps.no

I samtliga fall registreras värdepappren i ett kontobaserat värdepappersregister med följd att inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas.

§ 3 ÖVERLÅTBARHET

Instrumenten är fritt överlåtbara.

§ 4 MARKNADSAVBROTT

(a) Underliggande Tillgång utgörs av aktie, depåbevis, obligation, ränta eller växelkurs

Med Marknadsavbrott avses handelsstopp eller begränsning av handeln med Underliggande Tillgång på Referenskällan samt stängning av Referenskällan.

Med Marknadsavbrott avses också handelsstopp eller begränsning av handeln

med options- eller terminsmarknadskontrakt avseende Underliggande Tillgång på Relaterad Derivatmarknad eller stängning av Relaterad Derivatmarknad.

Banken förbehåller sig rätten att bedöma huruvida Marknadsavbrott föreligger på grund av handelsstopp eller begränsning av handeln. En begränsning av antalet timmar för handel som beror på en ändring av ordinarie tider för handel på Referenskällan skall inte anses utgöra Marknadsavbrott.

(b) Underliggande Tillgång utgörs av aktieindex

Med Marknadsavbrott avses att det på Referenskälla eller Relaterad Derivatmarknad under Värderingsdagen inträffat inställande av eller inskränkning i handeln (på grund av kursrörelser som överstiger tillåtna nivåer eller av annan orsak) med

- (i) aktie som ingår i Underliggande Tillgång och som omfattar 20 procent eller mer av värdet av Underliggande Tillgång;
- (ii) optionskontrakt relaterade till Underliggande Tillgång; eller
- (iii) terminsmarknadskontrakt relaterade till Underliggande Tillgång;

i varje sådant fall om Banken anser att inställandet eller inskränkningen är väsentlig.

För bestämmande av huruvida Marknadsavbrott inträffat enligt (i) ovan skall den relevanta procentandelen av sådan aktie i förhållande till Underliggande Tillgång baseras på en jämförelse av (x) den del av Underliggande Tillgångs värde som hänför sig till sådan aktie och (y) hela värdet på Underliggande Tillgång, omedelbart före inställandet av eller inskränkningen i handeln. En begränsning av antalet timmar för handel som beror på en ändring av ordinarie tider för handel på Referenskällan eller Relaterad Derivatmarknad skall inte anses utgöra Marknadsavbrott.

(c) Underliggande Tillgång utgörs av råvara

Med Marknadsavbrott avses att det på Referenskällan eller Relaterad Derivatmarknad på en handelsdag inträffat inställande av eller inskränkning i handeln med

- (i) Underliggande Tillgång på Referenskällan;
- (ii) optionskontrakt relaterade till Underliggande Tillgång; eller
- (iii) terminsmarknadskontrakt relaterade till Underliggande Tillgång;

i varje sådant fall om Banken anser att inställandet eller inskränkningen är väsentlig.

En begränsning av antalet timmar för handel som beror på en ändring av ordinarie tider för handel på Referenskällan skall inte anses utgöra Marknadsavbrott.

(d) Underliggande Tillgång utgörs av terminskontrakt

Med Marknadsavbrott avses handelsstopp eller begränsning av handeln med Underliggande Tillgång på Referenskällan samt stängning av Referenskällan. Banken förbehåller sig rätten att bedöma huruvida på grund av handelsstopp eller begränsning av handeln.

En begränsning av antalet timmar för handel som beror på en ändring av ordinarie tider för handel på Referenskällan skall inte anses utgöra Marknadsavbrott.

(e) Underliggande Tillgång utgörs av fond

Med Marknadsavbrott avses att Underliggande Tillgång

- (i) inte publicerar ett andelsvärde eller
- (ii) ej verkställer försäljning eller inlösen av fondandelar, enligt Bankens bedömning. I det fall andelar i Underliggande Tillgång är noterade på reglerad marknad, handelsplattform eller annan handelsplats där organiserad handel med warranter och

certifikat sker tillämpas regler enligt Marknadsavbrott för aktie enligt § 4 (a) ovan.

(f) Underliggande Tillgång utgörs av korg

Med Marknadsavbrott avses för korg Marknadsavbrott enligt ovanstående definition för respektive Korgkomponent.

Ett marknadsavbrott i en Korgkomponent anses utgöra Marknadsavbrott för den berörda Korgkomponenten enligt Bankens bedömning. Banken förbehåller sig rätten att bedöma huruvida Marknadsavbrott föreligger.

§ 5 INSKRÄNKNING I MARKET MAKER-ÅTAGANDET

Market Maker förbehåller sig rätten att tillfälligt underlåta att ställa köp- och säljkurser under period då Market Maker säkrar sin egen position i Underliggande Tillgång samt vid vad Market Maker anser vara betydande svårighet att till följd av tekniska orsaker ställa köp- och säljkurser.

Vid sådan inskränkning i Market Makers åtagande att ställa köp- och säljkurser, skall Market Maker informera marknadsaktörer om inskränkningen genom meddelande via reglerad marknad/handelsplattform/annan handelsplats i de fall inskränkningen beräknas pågå mer än en handelsdag.

§ 6 JUSTERINGAR TILL FÖLJD AV STÖRD HANDELSDAG

Om Referenskurs eller Korgkomponents Referenskurs inte kan fastställas på Värderingsdag på grund av att sådan dag inte är en Planerad Handelsdag eller är en Störd Handelsdag, skall värdet på Referenskurs eller värdet på Korgen istället fastställas till det värde Referenskurs eller de i Korgen ingående Korgkomponenternas Referenskurs åsätts vid Värderingstidpunkten närmast följande Planerade Handelsdag som inte är en Störd Handelsdag eller annan efterföljande Värderingsdag enligt Bankens bedömning.

Skulle någon Referenskurs eller Korgkomponents Referenskurs inte kunna fastställas senast på den åttonde dagen efter

ursprunglig Värderingsdag skall Banken vid Värderingstidpunkten på den åttonde Planerade Handelsdagen fastställa Referenskurs eller Korgkomponents

Referenskurs till det värde som, enligt Bankens bedömning, i möjligaste mån överensstämmer med det värde som skulle ha fastställts om denna dag inte varit en Störd Handelsdag.

I det fall en Värderingsdag infaller efter Slutdag till följd av justering för Störd Handelsdag kommer Slutdag och Slutlikviddag att justeras i motsvarande mån. För korg skall Banken, med beaktande av vad som anges under rubriken "Förändring beträffande index" i § 7 (c), därvid använda den formel och metod som senast gällde för att beräkna aktuellt Index på basis av Korgkomponents Referenskurs, för varje Korgkomponent ingående i korgen.

Skulle handeln ha varit väsentligen inskränkt i aktuell Korgkomponent skall Banken uppskatta vilken Referenskurs som skulle ha gällt för Korgkomponenten om handeln ej inskränkts enligt vad nu sagts.

§ 7 OMRÄKNINGSREGLER

(a) Underliggande Tillgång utgörs av aktie eller depåbevis

Skulle någon händelse inträffa före eller på Slutdagen som påverkar Underliggande Tillgång, såsom:

- nyemission,
- fondemission,
- uppdelning (split) eller sammanläggning av aktier,
- omstämpling,
- utdelning av aktier eller rättigheter utan vederlag eller annan till sin karaktär eller storlek extraordinär utdelning,
- nedsättning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna,
- tvångsinlösen,
- fullföljande av ett offentligt erbjudande,
- fusion,
- delning,
- expropriation,
- likvidation,
- konkurs, eller

- annan liknande händelse som kan påverka Underliggande aktie eller depåbevis,

skall Banken, om så anses nödvändigt av Banken, besluta om motsvarande justering enligt vedertaget sätt för justering av derivatkontrakt med Underliggande Tillgång som underliggande tillgång eller enligt omräkningsmetod som enligt Banken är mer riktig med avseende på specifik händelse eller vidta annan åtgärd som Banken finner ändamålsenlig, för att i största möjliga utsträckning tillse att de ekonomiska förutsättningar som gällde omedelbart före händelsen bibehålles.

Vid

- tvångsinlösen,
- fullföljande av ett offentligt erbjudande,
- fusion,
- delning,
- expropriation,
- likvidation,
- konkurs, eller
- annan liknande händelse som kan påverka Underliggande aktie eller depåbevis,

kan enligt Bankens bestämmande Underliggande Tillgång ersättas av sådana andra finansiella instrument, eller med kontant eller annan ersättning som erbjuds innehavare av Underliggande Tillgång.

I de fall Underliggande Tillgång är föremål för likvidation, expropriation, konkurs eller liknande med följd att ingen ersättning utgår till aktieägare fastställs Underliggande Tillgångs värde till noll eller till det värde som bestäms av Banken om endast en del av Underliggande Tillgång gått förlorad på grund av sådan omständighet.

Avnotering

Med Avnotering avses att Referensskällan meddelar beslut om avnotering eller avnoterar Underliggande Tillgång. Som Avnotering räknas också om officiella priser eller officiell handel upphör beträffande Underliggande Tillgång hos Referensskällan.

Avnotering skall inte anses föreligga om Underliggande Tillgång blir åternoterat, återigen handlat och priser återigen blir publicerade vid en reglerad marknad, handelsplattform eller annan handelsplats eller ett handelssystem som är acceptabelt för Banken.

(b) Underliggande Tillgång utgörs av obligation

Skulle någon händelse inträffa före eller på Slutdagen som påverkar Underliggande Tillgång, såsom:

- tvångsinlösen,
- fusion,
- delning,
- expropriation,
- likvidation,
- konkurs eller
- annan liknande händelse som kan påverka Underliggande Tillgång,

skall Banken, om så anses nödvändigt av Banken, besluta om sätt för justering av derivatkontrakt med Underliggande Tillgång som underliggande tillgång eller enligt omräkningsmetod som enligt Banken är mer riktig med avseende på specifik händelse eller vidta annan åtgärd som Banken

finner ändamålsenlig, för att i största möjliga

utsträckning tillse att de ekonomiska förutsättningar som gällde omedelbart före händelsen bibehålles.

Vid

- tvångsinlösen,
- fusion,
- delning,
- expropriation,
- likvidation,
- konkurs, eller
- annan liknande händelse som kan påverka Underliggande obligation,

kan enligt Bankens bestämmande Underliggande Tillgång ersättas av sådana andra finansiella instrument, eller med kontant eller annan ersättning som erbjuds innehavare av Underliggande Tillgång.

I de fall utgivaren av Underliggande Tillgång är föremål för:

- likvidation,
- expropriation,
- konkurs eller
- annan liknande händelse med följd att ingen ersättning utgår till obligationsinnehavare

fastställs Underliggande Tillgångs värde till noll eller till det värde som bestäms av Banken om endast en del av Underliggande

Tillgång gått förlorad på grund av sådan omständighet.

Avnotering

Med Avnotering avses att Referenskällan meddelar beslut om avnotering eller avnoterar Underliggande Tillgång. Som Avnotering räknas också om officiella priser eller officiell handel upphör beträffande Underliggande Tillgång hos Referenskällan.

Avnotering skall inte anses föreligga om Underliggande Tillgång blir åternoterat, återigen handlat och priser återigen blir publicerade vid en reglerad marknad, handelsplattform eller annan handelsplats eller ett handelssystem som är acceptabelt för Banken.

(c) Underliggande Tillgång utgörs av index

Förändring beträffande Underliggande Tillgång

- 1) Om Underliggande Tillgång upphör att beräknas och publiceras av den institution som är ansvarig för detta, och istället beräknas och publiceras av annan part som Banken anser acceptabel ("Tredje Part"), skall Slutkurs istället fastställas på basis av det av Tredje Part beräknade och publicerade indexet.
- 2) Om Underliggande Tillgång upphör men ersätts av ett annat index som Banken bedömer som likvärdigt, skall sådant index anses utgöra Underliggande Tillgång och

användas vid fastställandet av Slutkurs.

- 3) Om det på eller före Slutdagen visar sig att formeln för eller metoden som använts vid beräkningen av Underliggande Tillgång har ändrats av den institution som enligt ovan är ansvarig för detta index, eller av Tredje Part, skall Banken fastställa Slutkurs så att utfallet i möjligaste mån överensstämmer med den Slutkurs som skulle ha fastställts om ingen ändring skett.
- 4) Om varken den institution som anges ovan eller Tredje Part beräknar eller publicerar Underliggande Tillgång, vare sig temporärt eller permanent, skall Banken fastställa Slutkurs på basis av den formel och metod som användes den sista dag som Underliggande Tillgång beräknades så att indexberäkningen i möjligaste mån överensstämmer med det värde som skulle ha publicerats om institutionen eller Tredje Part hade beräknat Underliggande Index enligt den ursprungliga formeln eller metoden.
- 5) Om Bankens rätt att använda Underliggande Tillgång upphör, får Banken besluta att ersätta Underliggande Tillgång med annat index som Banken bedömer som likvärdigt eller att tidigarelägga slutdagen samt göra sådana övriga justeringar som är nödvändiga för att avveckla Instrument i förtid.

Korrigerig av Underliggande Tillgång

Om Underliggande Tillgång som skall användas vid fastställandet av Slutlikvid blir korrigerad på grund av uppenbart misstag vid beräkningen av den institution som beräknar och publicerar Underliggande Tillgång, inom det antal dagar som normalt förflyter mellan avslut och likviddag vid handel på Indexkomponents Referensskälla eller Relaterad Derivatmarknad men senast inom tre Planerade Handelsdagar efter Slutdagen, skall Banken göra motsvarande korrigeringar vid beräkning av Slutlikvid.

(d) Underliggande Tillgång utgörs av råvara

Om Referensskällan upphör med handel i eller upphör att publicera priser ("Avslutning av Handel eller Upphörande") för Underliggande Tillgång skall Avslutning av Handel eller Upphörande anses föreligga. Avslutning av Handel eller Upphörande skall inte anses föreligga om Underliggande Tillgång omedelbart blir åternoterad, återigen handlad och priser återigen blir publicerade vid en reglerad marknad, handelsplattform eller annan handelsplats eller ett handelssystem som är acceptabelt för Banken.

Vid Avslutning av Handel eller Upphörande kan Banken besluta att avnotera Instrument och /eller att Instrument skall förfalla enligt Förtida Avslut och Avnotering.

Om en händelse ("Justeringshändelse") som, utan att utgöra Avslutning av Handel eller Upphörande, medför att Underliggande Tillgång enligt Referensskällan enligt Bankens bedömning är förändrad på ett väsentligt sätt, skall Banken

- (i) bestämma lämplig justering av Villkor, om någon, och
- (ii) bestämma dag för sådan justering.

Banken får, men behöver inte, bestämma den lämpliga justeringen på basis av hur en Relaterad Derivatmarknad har beslutat att genomföra justering för optioner och terminskontrakt handlade på sådan Relaterad Derivatmarknad.

Korrigerig av Referenskurs för Underliggande Tillgång

Om Referenskurs för Underliggande Tillgång som skall användas vid beräkning av Slutlikvid blir korrigerad på grund av uppenbart misstag vid beräkningen av den institution som beräknar och publicerar Referenskursen, inom trettio kalenderdagar men senast tre Planerade Handelsdagar efter Slutdagen, skall Banken göra motsvarande beräkning av Slutlikvid.

(e) Underliggande Tillgång utgörs av växelkurs

Första Valutan: Den första valutan i en Underliggande Tillgång.

Andra Valutan: Den andra valutan i en Underliggande Tillgång.

Om Första Valutan eller Andra Valutan i Underliggande Tillgång slås ihop med eller ersätts av en gemensam valuta ("Justeringshändelse"), kan Banken besluta om justering av Villkoren enligt vedertaget sätt för justering av derivatkontrakt utställda på Underliggande Tillgång eller enligt omräkningsmetod som enligt Banken är mer riktig med avseende på specifik händelse eller vidta annan åtgärd som Banken finner ändamåls-enlig, för att i största möjliga utsträckning tillse att de ekonomiska förutsättningar som gällde omedelbart före denna händelse bibehålls.

Avslutningshändelse

- 1) Om Första Valutan eller Andra Valutan upphör att vara den lagliga valutan i ett land eller ett område på annat sätt, enligt Bankens bedömning, än genom en Justeringshändelse, eller
- 2) om Referenskällan upphör att publicera priser på Underliggande Tillgång, eller på växelkurser för den Första Valutan eller på växelkurser för den Andra Valutan och dessa priser inte finns tillgängliga från annan källa, som enligt Bankens bedömning är acceptabel, eller
- 3) om det enligt Bankens bedömning uppstått svårigheter eller hinder att på valutamarknaden genomföra affärer i Underliggande Tillgång och detta enligt Bankens bedömning inte är ett Marknadsavbrott, skall en Avslutningshändelse anses ha inträffat.

Banken kan i ovanstående fall besluta att avnotera Instrument och/eller att Instrument skall förfalla enligt Förtida Avslut och Avnotering.

(f) Underliggande Tillgång utgörs av ränta

Skulle någon händelse ("Justeringshändelse") inträffa före eller på Slutdagen som påverkar Underliggande Tillgång, kan Banken besluta om justering av Villkoren enligt vedertaget sätt för justering av derivatkontrakt utställda på Underliggande Tillgång eller enligt omräkningsmetod som enligt Banken är mer riktig med avseende på specifik händelse eller vidta annan åtgärd som Banken finner ändamålsenlig, för att i största möjliga utsträckning tillse att de ekonomiska förutsättningar som gällde omedelbart före denna händelse bibehålls.

Avslutningshändelse

- 1) Om Referenskällan upphör att publicera Underliggande Tillgång och denna inte finns tillgänglig från annan källa, som enligt Bankens bedömning är acceptabel, eller
- 2) om det enligt Bankens bedömning uppstått svårigheter eller hinder att på penningmarknaden genomföra affärer i Underliggande Tillgång och detta enligt Bankens bedömning inte är ett Marknadsavbrott, skall en Avslutningshändelse anses ha inträffat.

Banken kan i ovanstående fall besluta att avnotera Instrument och/eller att Instrument skall förfalla enligt Förtida Avslut och Avnotering.

(g) Underliggande Tillgång utgörs av terminskontrakt

"Justeringshändelse" är en händelse som inte är en Avnotering eller ett Upphörande (enligt nedan) men innebär att villkoren för terminskontraktet, eller dess underliggande tillgång, enligt Bankens bedömning är förändrade på ett avgörande sätt.

Om en Justeringshändelse inträffar skall Banken

-
- (i) bestämma den lämpliga justeringen av Villkoren, om någon, och
 - (ii) bestämma dag för sådan justering.

Banken får, men behöver inte, bestämma den lämpliga justeringen på basis av hur en Relaterad Derivatmarknad har beslutat att genomföra justering för optioner och terminskontrakt handlade på sådan Relaterad Derivatmarknad.

Avnotering

Med Avnotering avses att Referenskällan meddelar beslut om avnotering eller avnoterar Underliggande Tillgång. Som Avnotering räknas också om officiella priser eller officiell handel upphör beträffande Underliggande Tillgång hos Referenskällan.

Avnotering skall inte anses föreligga om Underliggande Tillgång blir åternoterat, återigen handlat och priser återigen blir publicerade vid en reglerad marknad, handelsplattform eller annan handelsplats eller ett handelssystem som är acceptabelt för Banken.

Upphörande

Med Upphörande avses en händelse där Underliggande Tillgång av någon anledning har blivit förtidsstängt eller avslutat.

Om en Avnotering eller ett Upphörande sker för Underliggande Tillgång, kan Banken vidta en åtgärd som är beskriven under punkterna (i) eller (ii) nedan:

- (i) Banken kan justera Villkoren för att ta hänsyn till en Avnotering eller ett Upphörande. Banken får, men behöver inte, bestämma den lämpliga justeringen på basis av hur en Relaterad Derivatmarknad har beslutat att genomföra justering för optioner och terminskontraktet på sådan Relaterad Derivatmarknad.
- (ii) Banken kan besluta att avnotera Instrument och/eller att Instrument skall förfalla enligt Förtida Avslut och Avnotering.

Ersättning

Om Referenskällan ersätter ett terminskontrakt med ett annat skall på sådan ersättningsdag det nya terminskontraktet utgöra Underliggande Tillgång för Instrumentet om ett sådant nytt terminskontrakt enligt Bankens bedömning är jämförbart med tidigare Underliggande Tillgång. Banken kan samtidigt göra justeringar av Villkoren som enligt Banken är lämpliga med avseende på bytet av Underliggande Tillgång. Syftet med sådan justering skall vara att det ekonomiska värdet av Instrumentet skall bevaras.

(h) Underliggande Tillgång utgörs av fond

Justeringshändelse

Om:

- andelsvärde på Underliggande Tillgång ej beräknas eller publiceras,
- om Underliggande Tillgång upphört eller ersatts av en enligt Banken bedömning liknande fond,
- Underliggande Tillgång ändrats i väsentligt hänseende, eller
- liknande händelse inträffat,

skall Banken äga rätt att nyttja den nya fonden vid beräkningen av Slutkurs, alternativt beräkna en Slutkurs eller annan lösning som Banken finner lämpligt.

Avslutningshändelse

- (i) Om fond som är Underliggande Tillgång upphört eller om andelsvärde för fond som är Underliggande Tillgång upphört att publiceras och detta enligt Banken inte är ett Marknadsavbrott eller Justeringshändelse, eller
- (ii) om det enligt Bankens bedömning uppstått svårigheter eller hinder att omsätta andelar i Underliggande Tillgång

och detta enligt Bankens bedömning inte är ett Marknadsavbrott eller Justeringshändelse, skall en Avslutningshändelse anses ha inträffat. Banken kan då besluta att avnotera Instrumentet och/eller att Instrumentet skall förfalla enligt Förtida Avslut och Avnotering.

§ 8 FÖRTIDA AVSLUT OCH AVNOTERING

Om förutsättningar för Förtida Avslut och Avnotering föreligger enligt Omräkningsreglerna i § 7, skall Banken fastställa ett marknadsvärde på Instrumentet, där hänsyn tas till omständigheterna vid avslutning av handel eller annat upphörande enligt ovan av Underliggande Tillgång, och betala detta belopp till Innehavare av Instrument.

Avdrag skall göras för Bankens kostnader för att avveckla hedgingpositioner.

Slutdag, Slutlikvid och Slutlikviddag samt eventuella andra relevanta Villkor kan komma att justeras i motsvarande mån.

§ 9 AKTIEÄGARES RÄTTIGHETER

Innehav av Instrument medför inte någon aktieägare tillkommande rätt som rösträtt, rätt till utdelning, teckningsrätt, fondaktierätt, teckningsoption, inköpsrätt, inlösenrätt eller annan liknande rätt.

§ 10 DRÖJSMÅLSRÄNTA

Vid betalningsdröjsmål utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfalldagen till och med den dag då betalning erläggs efter en räntesats som motsvarar genomsnittet av, för Instrument utgivet i:

- SEK, en veckas STIBOR,
- EUR, en veckas EURIBOR,
- DKK, en veckas CIBOR, eller
- NOK, en veckas NIBOR,

under den tid dröjsmålet varar, med tillägg av två procentenheter.

STIBOR, EURIBOR, CIBOR eller NIBOR skall därvid avläsas den första Bankdagen i

varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar.

För Instrument utgivna i annan valuta skall, vid beräkning av dröjsmålsränta, annan motsvarande erbjuden ränta på relevant interbankmarknad användas.

Beror dröjsmålet på sådant hinder för Banken som avses i 18 § 1 st, skall dröjsmålsränta beräknas utan tillägg av två procentenheter.

§ 11 PRESKRIPTION

Rätten till betalning av Slutlikvidbelopp preskriberas tio år efter Slutlikviddagen. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer Banken.

Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om Slutlikvidbelopp, räknat från dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

§ 12 KONTANTAVRÄKNING OCH RÄTT TILL BETALNING

Banken skall på Slutlikviddag till Innehavare betala eventuell Slutlikvid för varje Instrument till det likvidkonto som är anslutet till Innehavares VP-konto. All utbetalning av Slutlikvid kommer att ske via Central värdepappersförvarare eller på annat sätt som Banken bestämmer. Banken har rätt till insyn i av Central värdepappersförvarare förteckning över Innehavare. Banken har inte någon rätt eller skyldighet att leverera Underliggande Tillgång eller värdepapper som ingår i Underliggande index eller Korgkomponent som ingår i Underliggande korg. Efter utbetalning av Slutlikvid eller om Slutlikviden är noll på Slutdagen, eller i förekommande fall efter utbetalning av belopp till Innehavare enligt § 8 Förtida Avslut och Avnotering, upphör all Innehavarens rätt enligt dessa Villkor.

Instrument emitterade under detta Program medför rätt till betalning jämsides (pari passu) med Bankens övriga icke säkerställda och icke efterställda nuvarande och framtida betalningsförpliktelser i den mån inte annat är föreskrivet i lag.

§ 13 NOTERING, M.M.

Banken kommer att ansöka om notering av Instrument på en eller flera av följande reglerade marknader (eller handelsplattformar eller andra handelsplatser där organiserad handel av warranter och certifikat sker), (enligt vad som närmare anges i respektive Instruments Slutliga Villkor).

- **NASDAQ OMX Nordic Stockholm**
med adress Tullvaktsvägen 15,
SE-105 78, Stockholm, Sverige
- **NASDAQ OMX Nordic Helsinki**
med adress P.O. Box 361,
FI-00131 Helsingfors, Finland
- **NASDAQ OMX Nordic Copenhagen**
med adress Postboks 1040,
DK-1007 Köbenhavn K, Danmark
- **Oslo Børs**
med adress Postboks 460, Sentrum,
NO-0105 Oslo, Norge
- **Nordic Derivatives Exchange (NDX)**
med adress c/o Nordic Growth
Market NGM AB, Mäster
Samuelsgatan 42,
SE-111 57 Stockholm, Sverige

Att ansökan om notering av Instrument på en reglerad marknad/handelsplattform/annan handelsplats lämnas in till relevant reglerad marknad/handelsplattform/annan handelsplats utgör ingen garanti för att sådan ansökan skall bli godkänd.

Noteringsvaluta m.m.

Noteringsvaluta är normalt DKK, EUR, NOK eller SEK.

Banken förbehåller sig dock rätten att genomföra alla likvider för Instrument i EUR.

Bankens och/eller Bankens närstående bolags köp och innehav av Instrument

Banken eller någon av Bankens filialer, dotterbolag eller andra närstående bolag äger rätt att när som helst köpa en eller flera

Instrument till vilken kurs som helst, genom budgivning, privat uppgörelse eller liknande.

Skulle ett Instrument köpas av Banken eller någon av dess filialer eller dotterbolag eller andra närstående bolag, kan det annulleras, behållas, återsäljas eller på annat sätt handhas enligt Bankens egen bedömning.

§ 14 KOSTNADER, AVGIFTER OCH SKATTER

Innehavaren skall erlægga samtliga kostnader, avgifter och skatter såväl svenska som utländska, som kan komma att utgå i samband med överlåtelse, innehav eller automatisk lösen av Instrument.

Banken tar inte ansvar för eller är på annat sätt skyldig att betala någon skatt, avgift eller liknande som kan uppstå för förvärvaren av Instrument.

§ 15 MEDDELANDEN

Meddelanden till Banken med anledning av Instrument och dessa Allmänna Villkor kan ske skriftligen till Nordea Bank AB (publ) på adress H 240, SE-105 71 Stockholm, Sverige.

Meddelanden till Innehavare med anledning av Instrument och dessa Allmänna Villkor kan ske till den adress som finns angiven på VP-kontot, eller till Marknadsplats för distribution till Marknadsplatsmedlemmarna och på Bankens hemsida www.nordea.com.

Underrättelse till Innehavaren enligt ovan skall anses ha kommit Innehavaren tillhanda fem (5) Bankdagar efter avsändandet.

§ 16 REGISTRERING

Instrument skall för Innehavares räkning registreras på VP-konto. Inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Begäran om registreringsåtgärd avseende Instrument skall lämnas till Kontoförande Institut för Innehavarens VP-konto.

Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelser i föräldrabalken eller motsvarande utländsk lagstiftning,

villkor i testamente eller gåvobrev eller eljest förvärvat rätt till Instrument skall låta registrera denna sin rätt.

För Instrument som är förvaltarregistrerade skall vid tillämpningen av dessa Allmänna Villkor förvaltaren betraktas som Innehavare.

Banken skall ha rätt att vid var tid från respektive Central värdepappersförvarare (se närmare § 2 ovan) beställa och ta del av de av nämnda Central värdepappersförvarareer förda så kallade skuldböckerna (med uppgift om innehavare av Instrumenten).

§ 17 ÄNDRING AV ALLMÄNNA VILLKOREN

Skulle någon av bestämmelserna i dessa Villkor befinnas vara eller komma att bli ogiltiga, skall giltigheten av övriga bestämmelser i dessa Villkor icke påverkas av detta.

Banken äger rätt att besluta om ändring av dessa Villkor i syfte att klarlägga oklarhet, revidera eller komplettera bestämmelse i dessa Villkor på sådant sätt som Banken finner nödvändigt eller önskvärt om inte detta medför en ekonomisk skada för Innehavaren som är väsentlig.

Banken äger vidare rätt att, utan hänsyn till eventuell ekonomisk skada för Innehavaren, ändra dessa Villkor om ändringen skulle nödvändiggöras av lagbestämmelse, domstols- eller myndighetsbeslut.

Banken äger vidare rätt att, utan hänsyn till eventuell ekonomisk skada för Innehavaren, ändra dessa Villkor i syfte att anpassa dem till lokal lagstiftning för registrering av värdepapper vid Central värdepappersförvarare och reglerad marknad, handelsplattform eller annan handelsplats där organiserad handel med warranter och certifikat sker.

§ 18 MYNDIGHETSPÅBUD

Om förutsättningarna för fullgörande av Instrument på grund av myndighets påbud, ändrad lagstiftning, domstolsavgörande eller liknande, bortfallit eller avsevärt förändrats, eller annan väsentlig förändring

av någon underliggande marknad inträffat, äger Banken bestämma om och i så fall hur fullgörelse skall ske mellan parterna.

§ 19 BEGRÄNSNING AV ANSVAR M. M.

Banken är inte ansvarig för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout, elavbrott, data- eller telefel eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Banken självt är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommit i andra fall skall inte ersättas av Banken om Banken varit normalt aktsamt. Banken ansvarar inte i något fall för indirekt skada.

Föreligger hinder för Banken på grund av sådan omständighet som anges i första stycket att vidta åtgärd enligt dessa villkor får åtgärden skjutas upp till dess hindret upphört.

§ 20 TILLÄMPLIG LAG, JURISDIKTION

Svensk lag gäller för tolkning och tillämpning av Grundprospektet inklusive dessa Allmänna Villkor och samtliga därmed sammanhängande rättsfrågor.

Tvist mellan parterna på grund av Instrument och dessa Allmänna Villkoren skall exklusivt avgöras av svensk domstol, med Stockholms tingsrätt som första instans.

Härmed bekräftas att ovanstående villkor är för oss bindande.

Stockholm den 6 oktober 2010

NORDEA BANK AB (publ)

FORMAT FÖR SLUTLIGA VILLKOR

Inledande informationstext

Slutliga Villkor för Instrument som emitteras enligt Programmet kommer att följa nedanstående format. Samtliga Slutliga villkor kommer att inledas med följande informationstext, varefter instrumentspecifik information enligt relevant mall kommer att följa.

För Instrument skall gälla Allmänna Villkor för Bankens Warrant och Certifikat program ("Programmet") av den 6 oktober 2010 och nedan angivna villkor. De Allmänna Villkoren för Bankens Program återges i Bankens Grundprospekt för Programmet daterat den 6 oktober 2010. Begrepp som inte är definierade i dessa Slutliga Villkor skall ha samma betydelse som i Allmänna Villkor.

Fullständig information om Banken och erbjudandet kan endast fås genom Grundprospektet jämte från tid till annan publicerade tilläggsprospekt och dessa Slutliga Villkor i kombination. Grundprospektet finns att tillgå på www.nordea.com.

Grundprospektet innehåller en sammanfattning av vissa av de skattekonsekvenser som kan uppstå med anledning av erbjudandet att förvärva Instrument under Warrant och Certifikatprogrammet (se avsnitt i Grundprospektet). Sammanfattningen är baserad på nu gällande danska, finska, norska och svenska skatteregler och är endast avsedd som en allmän information. Varje investerare är själv ansvarig för bedömningen av skattekonsekvenser av en investering i Instrument och bör rådfråga skatterådgivare om de speciella skattekonsekvenser som erbjudandet att förvärva Instrument enligt Programmet kan medföra i det enskilda fallet, för utländska investerare till exempel tillämpligheten av utländsk skattelagstiftning, skatteavtal och eventuella andra tillämpliga förordningar.

Svensk lag skall gälla vid tillämpning och tolkning av dessa Slutliga Villkor samt alla därmed sammanhängande frågor. Eventuell tvist rörande Instrument innefattande tillämpningen och tolkningen av villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor skall avgöras exklusivt av svensk domstol med Stockholms tingsrätt som första instans.

Slutliga villkor för Warranter

NORDEA BANK AB (PUBL):s EMISSIONSPROGRAM FÖR WARRANTER OCH CERTIFIKAT

SLUTLIGA VILLKOR FÖR WARRANTER SERIE [___]

[Inledande informationstext enligt avsnitt ”FORMAT FÖR SLUTLIGA VILLKOR”]

1. Information om Nordea Bank AB (publ) och Programmet

Fullständig information om emittenten under Programmet, dvs. Banken, och villkoren för Programmet, liksom Warranter som ges ut under Programmet kan endast erhållas genom att investeraren utöver Slutliga Villkor tar del av Grundprospektet för Programmet liksom eventuella tillägg till Grundprospektet. Definitionerna i Grundprospektet gäller för dessa Slutliga Villkor.

2. Identifiering av Warrantserie som omfattas av Slutliga Villkor

Instrument:	Warrant
Typ av warrant:	[Köp] [Sälj]
Köp warrant:	Avser en Warrant vilken ger rätt till Slutlikvid om Slutkurs är högre än Lösenkurs.
Säljwarrant:	Avser en Warrant vilken ger rätt till Slutlikvid om Slutkurs är lägre än Lösenkurs.
Underliggande Tillgång:	[aktie] [index] [depåbevis] [obligation] [växelkurs] [råvara] [fond] [ränta] [korg] [terminskontrakt]
Reglerad marknad / handelsplattform/ handelsplats:	[]
Kod på reglerad marknad / handelsplattform/ handelsplats:	[]
Emissionsdag:	[Datum]
Noteringsdag:	[Datum]
Noteringsvaluta:	[]
ISIN-kod:	[]
Handelspost:	[] stycken Instrument utgör en handelspost. Högst [] stycken Instrument erbjuds vid varje givet tillfälle, dvs. det högsta antal Instrument Banken ställer pris för.

Fastställelseperiod för Slutkurs / Fastställensedag(-ar) för Slutkurs:	[]
Löptid:	[]
Lösenförfarande:	Banken genomför automatisk kontant slutavräkning.
Lösenkurs:	[Valuta] [Kurs]
Metod för Referenskursbestämning:	[Officiell Stängning] [Fixing] [Värderingstid (TT:MM (Lokal tid)]
Multiplikator:	[]
Referenskälla:	[]
Slutdag / sista handelsdag:	[Datum]
Slutkurs:	[Referenskurs på Fastställensedag för Slutkurs] [Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurser gällande Fastställensedagar för Slutkurs] [Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurser gällande Fastställelseperiod för Slutkurs]
Slutlikvid:	För Köpwarrant: Om Slutkurs > Lösenkurs, (Slutkurs – Lösenkurs) x Multiplikator [x Omräkningskurs], i annat fall noll. För Säljwarrant: Om Slutkurs < Lösenkurs, (Lösenkurs - Slutkurs) x Multiplikator [x Omräkningskurs], i annat fall noll.
Slutlikviddag:	[Datum]
Market Making:	[Namn Market Maker] [Villkor för Market Making]

3. Information om Underliggande Tillgång

Informationen nedan består av utdrag från, eller sammanfattningar av offentligt tillgänglig information. Banken tar ansvar för att informationen är korrekt återgiven. Banken har emellertid inte gjort en oberoende kontroll av informationen och tar inget ansvar för att informationen är korrekt.

Om Underliggande Tillgång är aktie, depåbevis eller obligation

Underliggande Tillgångs benämning	Emittent av Underliggande Tillgång	ISIN-kod för Underliggande Tillgång	Ytterligare information om emittenten
[]	[Firma]	[]	Ytterligare information om bolaget kan erhållas på [Internetadress]

Om Underliggande Tillgång är ett index

Indexets benämning:	[]
Indexleverantör:	[]
Beskrivning:	[Om Banken är indexleverantör, ges en beskrivning av indexet.]
Ytterligare information:	Ytterligare information om indexet kan erhållas på [Internetadress]
Disclaimer	[]

Om Underliggande Tillgång är en korg

Korgens benämning:	[]				
Namn på Korgkomponent	Typ av Korgkomponent	Indexberäknare eller emittent av Korgkomponent	[Referensälla]	[ISIN-kod]	[Information om Korgkomponent]
[]	[index] [aktie] [depåbevis] [obligation] [råvara] [växelkurs] [terminskontrakt] [ränta] [fond]	[]	[]	[]	Ytterligare information om Korgkomponent kan erhållas på [Internetadress].

Om Underliggande Tillgång är en råvara, växelkurs, ränta eller ett terminskontrakt

Underliggande Tillgångs benämning:	[]
Beskrivning:	[]
Kurshistorik / Kursdiagram:	[Kursdiagram med ett års historik, om tillgängligt]
Ytterligare information:	[Ytterligare information om Underliggande Tillgång kan erhållas på [Internetadress].

Om Underliggande Tillgång är en fond

Fondens Benämning:	[]
Beskrivning:	”Fonden” startades den [datum] och har sitt säte i [ort] i [land]. Kapital under förvaltning var per den [datum] [valuta] []. Fondens inriktning är []. (Källa [källa]).
Kurshistorik / Kursdiagram:	[Kursdiagram med ett års historik, om tillgängligt]
Ytterligare information:	Fonden upprätthåller en Internetsida med adress [Internetadress].

4. Erbjudandets former och villkor

Villkor för erbjudandet:	[Banken förbehåller sig rätten att ställa in erbjudandet om någon omständighet inträffar som enligt Bankens bedömning kan äventyra erbjudandets genomförande. Om erbjudandet ställs in efter det att likvid debiterats, återbetalar Banken debiterat belopp till på anmälningssedeln angivet konto.]
Antal emitterade Instrument:	[100.000.000 Instrument per serie]
Sista dag för Teckning:	[[Datum]. Banken förbehåller sig dock rätten att meddela annan dag.]
Minsta och högsta teckningsbelopp:	[]
Meddelande om genomförd emission:	[]
Information om tilldelning:	[]
Likviddag:	[]
Courtage:	[Vid handel genom Banken utgår courtage enligt vid var tid gällande prislista.]

Slutliga villkor för Turbowarranter

NORDEA BANK AB (PUBL):S EMISSIONSPROGRAM FÖR WARRANTER OCH CERTIFIKAT

SLUTLIGA VILLKOR FÖR TURBOWARRANTER SERIE [___]

[Inledande informationstext enligt avsnitt ”FORMAT FÖR SLUTLIGA VILLKOR”]]

1. Information om Nordea Bank AB (publ) och Programmet

Fullständig information om emittenten under programmet, dvs. Banken, och villkoren för Programmet, liksom Turbowarranter som ges ut enligt Programmet kan endast erhållas genom att investeraren utöver Slutliga Villkor tar del av Grundprospektet för Programmet liksom eventuella tillägg till Grundprospektet. Definitionerna i Grundprospektet gäller för dessa Slutliga Villkor.

2. Identifiering av Turbowarrantserie som omfattas av Slutliga Villkor

Instrument:	Turbowarrant
Typ av Turbowarrant:	[Köp] [Sälj]
Köp warrant:	Avser en Turbowarrant vilken ger rätt till Slutlikvid om Slutkurs är högre än Lösenkurs.
Sälj warrant:	Avser en Turbowarrant vilken ger rätt till Slutlikvid om Slutkurs är lägre än Lösenkurs.
Underliggande Tillgång:	[aktie] [index] [depåbevis] [obligation] [växelkurs] [råvara] [fond] [ränta] [korg] [terminskontrakt]
Barriärnivå:	[Valuta] [Kurs]
Reglerad marknad / handelsplattform/ handelsplats:	[]
Kod på reglerad marknad / handelsplattform/ handelsplats:	[]
Emissionsdag:	[Datum]
Noteringsdag:	[Datum]
Noteringsvaluta:	[]
ISIN-kod:	[]
Handelspost:	[] stycken Turbowarranter utgör en handelspost. Högst [] stycken Turbowarranter erbjuds vid varje

givet tillfälle, dvs. det högsta antal Turbowarranter
Banken ställer pris för.

**Fastställelseperiod för Slutkurs /
Fastställensedag(-ar) för Slutkurs:** []

**Förtidsförfallohändelse för
Turbowarrant köp:** Händelse, vid något tillfälle under en Planerad
Handelsdag som inte är en Störd Handelsdag, från och
med [Noteringsdag] [Emissionsdag] till och med Slutdag,
innebärande att [senaste officiella betalkurser under
kontinuerlig handel][nivåer] [fixingar] för Underliggande
[aktie] [index] [depåbevis] [obligation] [växelkurs]
[råvara] [fond] [ränta] [korg] [terminskontrakt] noterade
på Referenskälla är lika med eller lägre än Barriärnivå
enligt Bankens bedömning.

**Förtidsförfallohändelse för
Turbowarrant sälj:** Händelse, vid något tillfälle under en Planerad
Handelsdag som inte är en Störd Handelsdag, från och
med [Noteringsdag] [Emissionsdag] till och med Slutdag,
innebärande att [senaste officiella betalkurser under
kontinuerlig handel][nivåer] [fixingar] för Underliggande
[aktie] [index] [depåbevis] [obligation] [växelkurs]
[råvara] [fond] [ränta] [korg] [terminskontrakt] noterade
på Referenskälla är lika med eller högre än Barriärnivå
enligt Bankens bedömning.]

Löptid: []

Lösenförfarande: Banken genomför automatisk kontant slutavräkning.

Lösenkurs: [Valuta] [Kurs]

Metod för Referenskursbestämning:[Officiell Stängning] [Fixing] [Värderingstid (TT:MM
(Lokal tid))]

Multiplikator: []

Referenskurs för barriär: Samtliga [senaste betalkurser under kontinuerlig handel]
[nivåer] [fixingar] noterade på Referenskälla från och
med Noteringsdag och till och med Slutdag. Banken
förbehåller sig rätten att avgöra om nivå är rimlig och
därmed kan utgöra referenskurs för barriär.

Referenskälla: []

Slutdag / sista handelsdag: Den tidigaste av Förtidsförfallodag eller [datum].

Slutkurs för Turbowarrant köp: [Om Förtidsförfallohändelse **inte** har inträffat:
[Referenskurs på Fastställensedag för Slutkurs] [Det
aritmetiska medelvärdet av Referenskurser gällande
Fastställensedagar för Slutkurs] [Det aritmetiska
medelvärdet
av Referenskurser gällande Fastställelseperiod för
Slutkurs]

eller

Om Förtidsförfallohändelse
har inträffat:

lägsta [senaste officiella betalkurser under kontinuerlig handel [nivåer] [fixingar] för Underliggande [aktie] [index] [depåbevis] [obligation] [växelkurs] [råvara] [fond] [ränta] [korg] [terminskontrakt] noterade på Referensskälla som kan fastställas under den period om [] Handelstimmar som följer närmast efter att en Förtidsförfallohändelse har inträffat.

För det fall det återstår mindre än [] Handelstimmar till Referensskällans officiella stängning på Förtidsförfallodagen och/eller Marknadsavbrott inträffar, ska perioden för beräkning av Slutkurs fortsätta (på nästa Planerade Handelsdag som inte är en Störd Handelsdag, om så erfordras, såväl före Slutdagen eller Förtidsförfallodagen som efter Slutdagen eller Förtidsförfallodagen) för att en period om [] Handelstimmar efter Förtidsförfallohändelsen ska uppnås.

Om det efter det att en Förtidsförfallohändelse inträffat, inte förekommer någon Planerad Handelsdag som inte är en Störd Handelsdag och/eller om Marknadsavbrott pågår under mer än fem kalenderdagar efter Förtidsförfallohändelse ska Banken fastställa Slutkurs efter en bedömning av hur värdet på Underliggande skulle ha utvecklats. Slutlikviddagen kan i samtliga fall justeras i motsvarande mån.]

Slutkurs för Turbowarrant sälj:

[Om Förtidsförfallohändelse **inte** har inträffat: [Referenskurs på Fastställsedag för Slutkurs] [Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurser gällande Fastställsedagar för Slutkurs] [Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurser gällande Fastställelseperiod för Slutkurs]

eller

Om Förtidsförfallohändelse **har inträffat:**

högsta [senaste officiella betalkurser under kontinuerlig handel [nivåer] [fixingar] för Underliggande [aktie] [index] [depåbevis] [obligation] [växelkurs] [råvara] [fond] [ränta] [korg] [terminskontrakt] noterade på Referensskälla som kan fastställas under den period om [] Handelstimmar som följer närmast efter att en Förtidsförfallohändelse har inträffat.

För det fall det återstår mindre än [] Handelstimmar till Referensskällans officiella stängning på Förtidsförfallodagen och/eller Marknadsavbrott inträffar, ska perioden för beräkning av Slutkurs fortsätta (på nästa Planerade Handelsdag som inte är en Störd Handelsdag, om så erfordras, såväl före Slutdagen eller Förtidsförfallodagen som efter Slutdagen eller

Förtidsförfallodagen) för att en period om [] Handelstimmar efter Förtidsförfallohändelsen ska uppnås.

Om det efter det att en Förtidsförfallohändelse inträffat, inte förekommer någon Planerad Handelsdag som inte är en Störd Handelsdag och/eller om Marknadsavbrott pågår under mer än fem kalenderdagar efter Förtidsförfallohändelsen, ska Banken fastställa Slutkurs efter en bedömning av hur värdet på Underliggande skulle ha utvecklats. Slutlikviddagen kan i samtliga fall justeras i motsvarande mån.

Slutlikvid vid slutförfall:
(Ingen förtidsförfallohändelse har inträffat)

För Turbowarrant Köp:
Om Slutkurs > Lösenkurs
(Slutkurs - Lösenkurs) x Multiplikator [x Omräkningskurs].
I annat fall noll.

För Turbowarrant Sälj:
Om Slutkurs < Lösenkurs
(Lösenkurs - Slutkurs) x Multiplikator [x Omräkningskurs].
I annat fall noll.

Slutlikvid vid förtidsförfallohändelse:

För Turbowarrant Köp:
Om Slutkurs - Utdelning > Lösenkurs
(Slutkurs - Utdelning - Lösenkurs) x Multiplikator [x Omräkningskurs].
I annat fall noll.

För Turbowarrant Sälj:
Om Slutkurs < Lösenkurs + Utdelning
(Lösenkurs + Utdelning - Slutkurs) x Multiplikator [x Omräkningskurs].
I annat fall noll.

Utdelning:

Normal utdelning med ex dag som infaller efter Emissiondag och på eller före Slutdag

Slutlikviddag:

Det tidigaste av [Datum] eller [] dagar efter Förtidsförfallohändelse.

Market Making:

[Namn Market Maker] [Villkor för Market Making]

3. Information om Underliggande Tillgång

Informationen nedan består av utdrag från, eller sammanfattningar av offentligt tillgänglig information. Banken tar ansvar för att informationen är korrekt återgiven. Banken har emellertid inte gjort en oberoende kontroll av informationen och tar inget ansvar för att informationen är korrekt.

Om Underliggande Tillgång är aktie, depåbevis eller obligation

Underliggande Tillgångs benämning	Emittent av Underliggande Tillgång	ISIN-kod för Underliggande Tillgång	Ytterligare information om emittenten
[]	[Firma]	[]	Ytterligare information om emittenten kan erhållas på [Internetadress]

Om Underliggande Tillgång är ett index

Indexets benämning:	[]
Indexleverantör:	[]
Beskrivning:	[Om Banken är indexleverantör, ges en beskrivning av indexet.]
Ytterligare information:	Ytterligare information om indexet kan erhållas på [Internetadress]
Disclaimer	[]

Om Underliggande Tillgång är en korg

Korgens benämning:	[]				
Namn på Korgkomponent	Typ av Korgkomponent	Indexberäknare eller emittent av Korgkomponent	[Referensälla]	[ISIN-kod]	[Information om Korgkomponent]
[]	[index] [aktie] [depåbevis] [obligation] [råvara] [växelkurs] [terminskontrakt] [ränta] [fond]	[]	[]	[]	Ytterligare information om Korgkomponent kan erhållas på [Internetadress].

Om Underliggande Tillgång är en råvara, växelkurs, ränta eller ett terminskontrakt

Underliggande Tillgångs benämning:	[]
Beskrivning:	[]
Kurshistorik / Kursdiagram:	[Kursdiagram med ett års historik, om tillgängligt]
Ytterligare information:	[Ytterligare information om Underliggande Tillgång kan erhållas på [Internetadress].]

Om Underliggande Tillgång är en fond

Fondens Benämning:	[]
Beskrivning:	”Fonden” startades den [datum] och har sitt säte i [ort] i [land]. Kapital under förvaltning var per den [datum] [valuta] []. Fondens inriktning är []. (Källa [källa]).
Kurshistorik / Kursdiagram:	[Kursdiagram med ett års historik, om tillgängligt]
Ytterligare information:	Fonden upprätthåller en Internetsida med adress [Internetadress].

4. Erbjudandets former och villkor

Villkor för erbjudandet:	[Banken förbehåller sig rätten att ställa in erbjudandet om någon omständighet inträffar som enligt Bankens bedömning kan äventyra erbjudandets genomförande. Om erbjudandet ställs in efter det att likvid debiterats, återbetalar Banken debiterat belopp till på anmälningssedeln angivet konto.]
Antal emitterade Instrument:	[100.000.000 Instrument per serie]
Sista dag för Teckning:	[[Datum]. Banken förbehåller sig dock rätten att meddela annan dag.]
Minsta och högsta teckningsbelopp:	[]
Meddelande om genomförd emission:	[]
Information om tilldelning:	[]
Likviddag:	[]
Courtage:	[Vid handel genom Banken utgår courtage enligt vid var tid gällande prislista.]

Slutliga villkor för Indexcertifikat Bull

NORDEA BANK AB (PUBL):S EMISSIONSPROGRAM FÖR WARRANTER OCH CERTIFIKAT

SLUTLIGA VILLKOR FÖR INDEXCERTIFIKAT BULL SERIE [___]

[Inledande informationstext enligt avsnitt ”FORMAT FÖR SLUTLIGA VILLKOR”]]

1. Information om Nordea Bank AB (publ) och Programmet

Fullständig information om emittenten under Programmet, dvs. Banken, och villkoren för Programmet, liksom Indexcertifikat Bull som ges ut under Programmet kan endast erhållas genom att investeraren utöver Slutliga Villkor tar del av Grundprospektet för Programmet liksom eventuella tillägg till Grundprospektet. Definitionerna i Grundprospektet gäller för dessa Slutliga Villkor.

2. Identifiering av Indexcertifikatserie som omfattas av Slutliga Villkor

Instrument:	Indexcertifikat Bull
Hävstång:	[ja] [nej]
Underliggande Tillgång:	[aktie] [index] [depåbevis] [obligation] [växelkurs] [råvara] [fond] [ränta] [korg] [terminskontrakt]
ISIN-kod:	[]
Handelspost:	[] stycken Indexcertifikat Bull utgör en handelspost.
Reglerad marknad/handelsplattform/ handelsplats:	[]
Kod på reglerad marknad/ handelsplattform/ handelsplats:	[]
Barriärnivå:	[Valuta] [Kurs]
Emissionsdag:	[Datum]
Noteringsdag:	[]
Noteringsvaluta:	[Valuta]
Startkurs:	[Referenskurs på Fastställensedag för Startkurs] [Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurser gällande Fastställensedagar för Startkurs] [Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurser gällande Fastställelseperiod för Startkurs]

Fastställelseperiod för Startkurs / Fastställsedagar för Startkurs:	[]
Fastställelseperiod för Slutkurs/ Fastställsedagar för Slutkurs:	[] [Indexcertifikat Bull är av "open end"-konstruktion och saknar i förväg fastställd Fastställelseperiod för Slutkurs / Fastställsedagar för Slutkurs. Banken får tidigast [] efter Emissionsdagen fastställa Fastställelseperiod för Slutkurs / Fastställsedagar för Slutkurs. Dessa får infalla tidigast [] efter det att Meddelande sänts till Innehavaren.]
[Förtidsförfallohändelse:	Händelse, vid något tillfälle under en Planerad Handelsdag som inte är en Störd Handelsdag, från och med [Noteringsdag] [Emissionsdag] till och med Slutdag, innebärande att [senaste officiella betalkurser under kontinuerlig handel][nivåer] [fixingar] för Underliggande [aktie] [index] [depåbevis] [obligation] [växelkurs] [råvara] [fond] [ränta] [korg] [terminskontrakt] noterade på Referenskälla är lika med eller lägre än Barriärnivå enligt Bankens bedömning.]
Lösenförfarande:	Banken genomför automatisk kontant slutavräkning.
Löptid:	[]
Lösenkurs:	[Kurs] [Valuta]
Metod för Referenskursbestämning:	[Officiell Stängning] [Fixing] [Värderingstid(TT:MM (Lokal tid)]
Multiplikator:	[Valuta] [Belopp] [/ (Startkurs [x Startomräkningskurs])]
[Referenskurs för barriär:	Samtliga [senaste betalkurser under kontinuerlig handel] [nivåer] [fixingar] noterade på Referenskälla från och med Noteringsdag och till och med Slutdag. Banken förbehåller sig rätten att avgöra om nivå är rimlig och därmed kan utgöra Referenskurs för barriär.]
Referenskälla:	[]
Fastställelse av Slutdag / Fastställsedag för Slutdag:	Banken har rätt att när som helst fastställa Slutdag. Slutdag ska infalla tidigast [] vecka efter Fastställesedagen för Slutdag. Sådan dag som Slutdag fastställs benämns Fastställsedag för Slutdag. Meddelande om fastställd Slutdag sänds till Innehavaren och till den markandsplats där Instrumentet är noterat.
Slutdag / sista handelsdag:	[Den dag som meddelas av Banken enligt Fastställelse av Slutdag.] [Om värdet på Underliggande Tillgång någon gång under Instrumentets löptid enligt Bankens bedömning minskat med [] procent eller mer under en enskild handelsdag ska sådan dag vara Slutdag.]

[Indexcertifikat Bull är av ”open end”-konstruktion och saknar i förväg fastställd Slutdag/sista handelsdag. Banken får tidigast [] efter Emissionsdagen fastställa Slutdag / sista handelsdag. Denna får infalla tidigast [] efter det att Meddelande sänts till Innehavaren.]

Slutkurs:

[Beräknas på basis av en eller flera Refenskurser]

[Om Förtidsförfallohändelse **inte** har inträffat:
[Referenskurs på Fastställsedag för Slutkurs]
[Det aritmetiska medelvärdet av
Referenskurser gällande Fastställsedagar för Slutkurs]
[Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurser gällande
Fastställseperiod för Slutkurs]

Om Förtidsförfallohändelse **har inträffat**:
lägsta [senaste officiella betalkurser under kontinuerlig
handel [nivåer] [fixingar] för Underliggande [aktie]
[index] [depåbevis] [obligation] [växelkurs] [råvara]
[fond] [ränta] [korg] [terminskontrakt] noterade på
Referenskälla som kan fastställas under den period om []
] Handelstimmar som följer närmast efter att en
Förtidsförfallohändelse har inträffat.

För det fall det återstår mindre än [] Handelstimmar till
Referenskällans officiella stängning på
Förtidsförfallodagen och/eller Marknadsavbrott inträffar,
ska perioden för beräkning av Slutkurs fortsätta (på nästa
Planerade Handelsdag som inte är en Störd Handelsdag,
om så erfordras, såväl före Slutdagen eller
Förtidsförfallodagen som efter Slutdagen eller
Förtidsförfallodagen) för att en period om []
Handelstimmar efter Förtidsförfallohändelsen ska
uppnås.

Om det efter det att en Förtidsförfallohändelse inträffat,
inte förekommer någon Planerad Handelsdag som inte är
en Störd Handelsdag och/eller om Marknadsavbrott
pågår under mer än fem kalenderdagar efter
Förtidsförfallohändelse ska Banken fastställa Slutkurs
efter en bedömning av hur värdet på Underliggande
skulle ha utvecklats. Slutlikviddagen kan i samtliga fall
justeras i motsvarande mån.]

Slutlikvid:

[[Ackumulerad Finansiering] [Ackumulerad
Värdförändring] [Ackumulerat Värde]
[Administrationsavgift] [Hävstångsfaktor]
[Hävstångsbelopp] [Hävstångsberäkningsdagar]
[Lösenkurs] [Multiplikator] [Omräkningskurs]
[Räntebas] [Räntebasmarginal] [Startkurs] [Slutkurs]]
[Upplupen administrationsavgift] [Upplupet värde]

Slutlikviddag:

[] Bankdagar efter Slutdag.

Market Making:

[Namn Market Maker]

Information om Underliggande Tillgång

Informationen nedan består av utdrag från, eller sammanfattningar av offentligt tillgänglig information. Banken tar ansvar för att informationen är korrekt återgiven. Banken har emellertid inte gjort en oberoende kontroll av informationen och tar inget ansvar för att informationen är korrekt.

Om Underliggande Tillgång är aktie, depåbevis eller obligation

Underliggande Tillgångs benämning	Emittent av Underliggande Tillgång	ISIN-kod för Underliggande Tillgång	Ytterligare information om emittenten
[]	[Firma]	[]	Ytterligare information om emittenten kan erhållas på [Internetadress]

Om Underliggande Tillgång är ett index

Indexets benämning:	[]
Indexleverantör:	[]
Beskrivning:	[Om Banken är indexleverantör, ges en beskrivning av indexet.]
Ytterligare information:	Ytterligare information om indexet kan erhållas på [Internetadress].
Disclaimer	[]

Om Underliggande Tillgång är en korg

Korgens benämning:	[]				
Namn på Korg-komponent	Typ av Korg-komponent	Indexberäknare eller emittent av Korgkomponent	[Referensälla]	[ISIN-kod]	[Information om Korgkomponent]
[]	[index] [aktie] [depåbevis] [obligation] [råvara] [växelkurs] [terminskontrakt] [ränta] [fond]	[]	[]	[]	Ytterligare information om Korgkomponent kan erhållas på [Internetadress].

Om Underliggande Tillgång är en råvara, växelkurs, ränta, terminskontrakt

Underliggande Tillgångs benämning: []

Beskrivning: []

Kurshistorik / Kursdiagram: [Kursdiagram med ett års historik, om tillgängligt]

Ytterligare information: [Ytterligare information om Underliggande Tillgång kan erhållas på [Internetadress].]

Om Underliggande Tillgång är en fond

Fondens Benämning: []

Beskrivning: "Fonden" startades den [datum] och har sitt säte i [ort] i [land]. Kapital under förvaltning var per den [datum] [valuta] []. Fondens inriktning är []. (Källa [källa]).

Kurshistorik / Kursdiagram: [Kursdiagram med ett års historik, om tillgängligt]

Ytterligare information: Fonden upprätthåller en Internetsida med adress [Internetadress].

4. Erbjudandets former och villkor

Villkor för erbjudandet: [Banken förbehåller sig rätten att ställa in erbjudandet om någon omständighet inträffar som enligt Bankens bedömning kan äventyra erbjudandets genomförande. Om erbjudandet ställs in efter det att likvid debiterats, återbetalar Banken debiterat belopp till på anmälningssedeln angivet konto.]

Antal emitterade Instrument: [100.000.000 Instrument per serie]

Sista dag för Teckning: [[Datum]. Banken förbehåller sig dock rätten att meddela annan dag.]

Minsta och högsta teckningsbelopp: []

Meddelande om genomförd emission: []

Information om tilldelning: []

Likviddag: []

Courtage: [Vid handel genom Banken utgår courtage enligt vid var tid gällande prislista.]

Slutliga villkor för Indexcertifikat Bear

NORDEA BANK AB (PUBL):S EMISSIONSPROGRAM FÖR WARRANTER OCH CERTIFIKAT

SLUTLIGA VILLKOR FÖR INDEXCERTIFIKATSERIE BEAR [___]

[Inledande informationstext enligt avsnitt ”FORMAT FÖR SLUTLIGA VILLKOR”]]

1. Information om Nordea Bank AB (publ) och Programmet

Fullständig information om emittenten under Programmet, dvs. Banken, och villkoren för Programmet, liksom Indexcertifikat Bear som ges ut under Programmet kan endast erhållas genom att investeraren utöver Slutliga Villkor tar del av Grundprospektet för Programmet liksom eventuella tillägg till Grundprospektet. Definitionerna i Grundprospektet gäller för dessa Slutliga Villkor.

2. Identifiering av Indexcertifikat Bear serie som omfattas av Slutliga Villkor

Instrument:	Indexcertifikat Bear
Hävstång:	[ja] [nej]
Underliggande Tillgång:	[aktie] [index] [depåbevis] [obligation] [växelkurs] [råvara] [fond] [ränta] [korg] [terminskontrakt]
ISIN-kod:	[]
Handelspost:	[] stycken Indexcertifikat Bear utgör en handelspost.
Reglerad marknad/handelsplattform/ handelsplats:	[]
Kod på reglerad marknad/ handelsplattform/ handelsplats:	[]
Barriärnivå:	[Valuta] [Kurs]
Emissionsdag:	[Datum]
Noteringsdag:	[Datum]
Noteringsvaluta:	[Valuta]
Startkurs:	[Referenskurs på Fastställsedag för Startkurs] [Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurser gällande Fastställsedagar för Startkurs] [Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurser gällande Fastställseperiod för Startkurs]

Fastställelseperiod för Startkurs /

Fastställensedagar för Startkurs: []

Fastställelseperiod för Slutkurs /

Fastställensedagar för Slutkurs: []

[Indexcertifikat Bear är av ”open end”-konstruktion och saknar i förväg fastställd Fastställelseperiod för Slutkurs/Fastställensedagar för Slutkurs. Banken får tidigast [] efter Emissionsdagen fastställa Fastställelseperiod för Slutkurs/Fastställensedagar för Slutkurs. Dessa får infalla tidigast [] efter det att Meddelande sänts till Innehavaren.]

Förtidsförfallohändelse:

Händelse, vid något tillfälle under en Planerad Handelsdag som inte är en Störd Handelsdag, från och med [Noteringsdag] [Emissionsdag] till och med Slutdag, innebärande att [senaste officiella betalkurser under kontinuerlig handel][nivåer] [fixingar] för Underliggande [aktie] [index] [depåbevis] [obligation] [växelkurs] [råvara] [fond] [ränta] [korg] [terminskontrakt] noterade på Referenskälla är lika med eller högre än Barriärnivå enligt Bankens bedömning.

Löptid: []

Lösenkurs: [Kurs] [Valuta]

Metod för Referenskursbestämning:[Officiell Stängning] [Fixing] [Värderingstid(TT:MM (Lokal tid))]

Multiplikator: [Valuta] [Belopp] [/ (Startkurs [x Startomräkningskurs])
[]

Referenskurs för barriär: Samtliga [senaste betalkurser under kontinuerlig handel] [nivåer] [fixingar] noterade på Referenskälla från och med Noteringsdag och till och med Slutdag. Banken förbehåller sig rätten att avgöra om nivå är rimlig och därmed kan utgöra Referenskurs för barriär.

Referenskälla: []

Fastställelse av Slutdag /

Fastställensedag för Slutdag:

Banken har rätt att när som helst fastställa Slutdag. Slutdag ska infalla tidigast [] vecka efter Fastställensedagen för Slutdag. Sådan dag som Slutdag fastställs benämns Fastställensedag för Slutdag. Meddelande om fastställd Slutdag sänds till Innehavaren och den marknadsplats där Instrumentet är noterat.

Slutdag / sista handelsdag:

[Den dag som meddelas av Banken enligt Fastställelse av Slutdag.]

Om värdet på Underliggande Tillgång någon gång under Instrumentets löptid enligt Bankens bedömning minskat med [] procent eller mer under en enskild handelsdag ska sådan dag vara Slutdag.

[Indexcertifikat Bear är av ”open end”-konstruktion och saknar i förväg fastställd Slutdag/sista handelsdag. Banken får tidigast [] efter Emissionsdagen fastställa Slutdag /sista handelsdag. Denna får infalla tidigast [] efter det att Meddelande sänts till Innehavaren.]

Slutkurs:

[Beräknas på basis av en eller flera Referenskurser]

Om Förtidsförfallohändelse **inte** har inträffat:

[Referenskurs på Fastställsedag för Slutkurs]

[Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurser gällande Fastställsedagar för Slutkurs]

[Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurser gällande Fastställseperiod för Slutkurs]

Om Förtidsförfallohändelse **har inträffat**:

högsta [senaste officiella betalkurser under kontinuerlig handel [nivåer] [fixingar] för Underliggande [aktie] [index] [depåbevis] [obligation] [växelkurs] [råvara] [fond] [ränta]

[korg] [terminkontrakt] noterade på Referenskälla som kan fastställas under den period om [] Handelstimmar som följer närmast efter att en Förtidsförfallohändelse har inträffat.

För det fall det återstår mindre än [] Handelstimmar till Referenskällans officiella stängning på Förtidsförfallodagen och/eller Marknadsavbrott inträffar, ska perioden för beräkning av Slutkurs fortsätta (på nästa Planerade Handelsdag som inte är en Störd Handelsdag, om så erfordras, såväl före Slutdagen eller Förtidsförfallodagen som efter Slutdagen eller Förtidsförfallodagen) för att en period om [] Handelstimmar efter Förtidsförfallohändelsen ska uppnås.

Om det efter det att en Förtidsförfallohändelse inträffat, inte förekommer någon Planerad Handelsdag som inte är en Störd Handelsdag och/eller om Marknadsavbrott pågår under mer än fem kalenderdagar efter Förtidsförfallohändelsen, ska Banken fastställa Slutkurs efter en bedömning av hur värdet på Underliggande skulle ha utvecklats. Slutlikviddagen kan i samtliga fall justeras i motsvarande mån.

Slutlikvid:

[[Ackumulerad Finansiering] [Ackumulerad Värdeförändring] [Ackumulerat Värde]

[Administrationsavgift] [Hävstångsfaktor]

[Hävstångsbelopp] [Hävstångsberäkningsdagar]

[Lösenkurs] [Multiplikator] [Omräkningskurs]

[Räntebas] [Räntebasmarginal] [Startkurs] [Slutkurs]]

[Upplopen administrationsavgift] [Upplupet värde]

Slutlikviddag: [] Bankdagar efter Slutdag

Market Making: [Namn Market Maker] [Villkor för Market Making]

Information om Underliggande Tillgång

Informationen nedan består av utdrag från, eller sammanfattningar av offentligt tillgänglig information. Banken tar ansvar för att informationen är korrekt återgiven. Banken har emellertid inte gjort en oberoende kontroll av informationen och tar inget ansvar för att informationen är korrekt.

Om Underliggande Tillgång är aktie, depåbevis eller obligation

Underliggande Tillgångs benämning	Emittent av Underliggande Tillgång	ISIN-kod för Underliggande Tillgång	Ytterligare information om emittenten
[]	[Firma]	[]	Ytterligare information om emittenten kan erhållas på [Internetadress]

Om Underliggande Tillgång är ett index

Indexets benämning: []

Indexleverantör: []

Beskrivning: [Om Banken är indexleverantör, ges en beskrivning av indexet]

Ytterligare information om indexet: Ytterligare information om indexet kan erhållas på [Internetadress].

Disclaimer []

Om Underliggande Tillgång är en korg

Korgens benämning:

Namn på Korgkomponent	Typ av Korgkomponent	Indexberäknare eller emittent av Korgkomponent	[Referenskälla]	[ISIN-kod]	[Information om Korgkomponent]
[]	[index] [aktie] [depåbevis] [obligation] [råvara] [växelkurs] [terminskontrakt] [ränta] [fond]	[]	[]	[]	Ytterligare information om Korgkomponent kan erhållas på [Internetadress].

Om Underliggande Tillgång är en råvara, växelkurs, ränta, terminskontrakt

Underliggande Tillgångs benämning: []

Beskrivning: []

Kurshistorik / Kursdiagram: [Kursdiagram med ett års historik, om tillgängligt]

Ytterligare information: [Ytterligare information om underliggande tillgång kan erhållas på [Internetadress].]

Om Underliggande Tillgång är en fond

Fondens benämning: []

Beskrivning: "Fonden" startades den [datum] och har sitt säte i [ort] i [land]. Kapital under förvaltning var per den [datum] [valuta] []. Fondens inriktning är []. (Källa [källa]).

Kurshistorik / Kursdiagram: [Kursdiagram med ett års historik, om tillgängligt]

Ytterligare information: Fonden upprätthåller en Internetsida med adress [Internetadress].

4. Erbjudandets former och villkor

Villkor för erbjudandet: [Banken förbehåller sig rätten att ställa in erbjudandet om någon omständighet inträffar som enligt Bankens bedömning kan äventyra erbjudandets genomförande. Om erbjudandet ställs in efter det att likvid debiterats, återbetalar Banken debiterat belopp till på anmälningssedeln angivet konto.]

Antal emitterade Instrument: [100.000.000 Instrument per serie]

Sista dag för Teckning: [[Datum], Banken förbehåller sig dock rätten att meddela annan dag.]

Minsta och högsta teckningsbelopp: []

Meddelande om genomförd emission: []

Information om tilldelning: []

Likviddag: []

Courtage: [Vid handel genom Banken utgår courtage enligt vid var tid gällande prislista.]

Slutliga villkor för Maxcertifikat

NORDEA BANK AB (PUBL):S EMISSIONSPROGRAM FÖR WARRANTER OCH CERTIFIKAT

SLUTLIGA VILLKOR FÖR MAXCERTIFIKAT SERIE [___]

[Inledande informationstext enligt avsnitt ”FORMAT FÖR SLUTLIGA VILLKOR”]]

1. Information om Nordea Bank AB (publ) och Programmet

Fullständig information om emittenten under Programmet, dvs. Banken, och villkoren för Programmet, liksom Maxcertifikat som ges ut under Programmet kan endast erhållas genom att investeraren utöver Slutliga Villkor tar del av Grundprospektet för Programmet liksom eventuella tillägg till Grundprospektet. Definitionerna i Grundprospektet gäller för dessa Slutliga Villkor.

2. Identifiering av Maxcertifikatserie som omfattas av Slutliga Villkor

Instrument:	Maxcertifikat
Underliggande Tillgång:	[aktie] [index] [depåbevis] [obligation] [växelkurs] [råvara] [fond] [ränta] [korg] [terminskontrakt]
ISIN-kod:	[]
Handelspost:	[] stycken Maxcertifikat utgör en handelspost.
Reglerad marknad/handelsplattform/ handelsplats:	[]
Kod på reglerad marknad/ handelsplattform/ handelsplats:	[]
Emissionsdag:	[Datum]
Noteringsdag:	[Datum]
Noteringsvaluta:	[Valuta]
Startkurs:	[Referenskurs på Fastställsedag för Startkurs] [Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurser gällande Fastställsedagar för Startkurs] [Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurser gällande Fastställseperiod för Startkurs] []
Fastställseperiod för Startkurs / Fastställsedagar för Startkurs:	[]
Fastställseperiod för Slutkurs / Fastställsedagar för Slutkurs:	[]

Löptid:	[]
Lösenförfarande:	Banken genomför automatisk kontant slutavräkning.
Maxnivå:	Maxnivå fastställs av Banken på [Fastställensedag för Startkurs] [Sista dagen under Fastställelseperiod för Startkurs]
Metod för Referenskursbestämning:	[Officiell Stängning] [Fixing] [Värderingstid(TT:MM (Lokal tid))]
Minimibelopp:	[]
Multiplikator: []	[Valuta] [Belopp] [/ (Startkurs [x Startomräkningskurs])]
Referensälla:	[]
Slutdag / sista handelsdag:	[Datum]
Slutkurs:	[Referenskurs på Fastställensedag för Slutkurs] [Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurser gällande Fastställensedagar för Slutkurs] [Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurser gällande Fastställelseperiod för Slutkurs.
Slutlikvid:	Om Slutkurs > Maxnivå: Multiplikator x Maxnivå [x Omräkningskurs] Om Slutkurs ≤ Maxnivå: Multiplikator x Slutkurs [x Omräkningskurs]
Slutlikviddag:	[Datum]
Market Making:	[Namn Market Maker] [Villkor för Market Making]

3. Information om Underliggande Tillgång

Informationen nedan består av utdrag från, eller sammanfattningar av offentligt tillgänglig information. Banken tar ansvar för att informationen är korrekt återgiven. Banken har emellertid inte gjort en oberoende kontroll av informationen och tar inget ansvar för att informationen är korrekt.

Om Underliggande Tillgång är aktie, depåbevis eller obligation

Underliggande Tillgångs benämning	Emittent av Underliggande Tillgång	ISIN-kod för Underliggande Tillgång	Ytterligare information om emittenten
[]	[Firma]	[]	Ytterligare information om emittenten kan erhållas på

Om Underliggande Tillgång är ett index

Indexets benämning:	[]
Indexleverantör:	[]
Beskrivning:	[Om Banken är indexleverantör, ges en beskrivning av indexet]
Ytterligare information om indexet:	Ytterligare information om indexet kan erhållas på [Internetadress].
Disclaimer	[]

Om Underliggande Tillgång är en korg**Korgens benämning:**

Namn på Korg-komponent	Typ av Korgkomponent	Indexberäknare eller emittent av Korgkomponent	[Referenskälla]	[ISIN-kod]	[Information om Korgkomponent]
[]	[index] [aktie] [depåbevis] [obligation] [råvara] [växelkurs] [terminkontrakt] [ränta] [fond]	[]	[]	[]	Ytterligare information om Korgkomponent kan erhållas på [Internetadress].

Om Underliggande Tillgång är en råvara, växelkurs, ränta, terminkontrakt

Underliggande Tillgångs benämning:	[]
Beskrivning:	[]
Kurshistorik / Kursdiagram:	[Kursdiagram med ett års historik, om tillgängligt]
Ytterligare information:	[Ytterligare information om underliggande tillgång kan erhållas på [Internetadress].]

Om Underliggande Tillgång är en fond

Fondens benämning:	[]
Beskrivning:	”Fonden” startades den [datum] och har sitt säte i [ort] i [land]. Kapital under förvaltning var per den [datum] [valuta] []. Fondens inriktning är []. (Källa [källa]).
Kurshistorik / Kursdiagram:	[Kursdiagram med ett års historik, om tillgängligt]

Ytterligare information: Fonden upprätthåller en Internetsida med adress [Internetadress].

4. Erbjudandets former och villkor

Villkor för erbjudandet: [Banken förbehåller sig rätten att ställa in erbjudandet om någon omständighet inträffar som enligt Bankens bedömning kan äventyra erbjudandets genomförande. Om erbjudandet ställs in efter det att likvid debiterats, återbetalar Banken debiterat belopp till på anmälningssedeln angivet konto.]

Antal emitterade Instrument: [100.000.000 Instrument per serie]

Sista dag för Teckning: [[Datum], Banken förbehåller sig dock rätten att meddela annan dag.]

Minsta och högsta teckningsbelopp: []

Meddelande om genomförd emission: []

Information om tilldelning: []

Likviddag: []

Courtage: [Vid handel genom Banken utgår courtage enligt vid var tid gällande prislista.]

UPPTAGANDE TILL HANDEL SAMT CLEARING OCH AVVECKLING

Banken kommer att ansöka om notering av Instrument som ges ut under Programmet, om så anges i Slutliga Villkor, på följande börser: NASDAQ OMX Stockholm, NASDAQ OMX Helsinki, NASDAQ OMX Copenhagen, Oslo Børs och Nordic Derivatives Exchange (NDX).

Instrument som ges ut under Programmet är anslutna till Central värdepappersförvaltares kontobaserade system, varför inga fysiska värdepapper kommer att ges ut. Clearing och avveckling vid handel sker i Central värdepappersförvaltares system. Innehavare till Instrument är den som är registrerad på VP-konto hos Central värdepappersförvarare som ägare av Instrument.

BESKATTNING

Beskrivningen nedan utgör inte skatterådgivning. Det följande utgör en översiktlig och allmän information om vissa skattemässiga överväganden som hänför sig till Instrument emitterade under Programmet. Beskrivningen är inte avsedd att vara uttömmande, utan utgör en allmän information om vissa gällande regler i Sverige, Finland, Norge och Danmark. Innehavare skall själva bedöma de skattekonsekvenser som kan uppkomma och därvid rådfråga skatterådgivare. Informationen är baserad på det regelverk som var gällande på dagen för offentliggörandet av Grundprospektet och kan påverkas av förändringar i gällande regelverk som träder i kraft efter dagen för offentliggörandet av Grundprospektet.

Skatteinformation

Skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa av de svenska skattekonsekvenser som kan aktualiseras för investerare under Programmet. Såsom ovan angivits är sammanfattningen endast avsedd som allmän, övergripande information och varje investerare bör rådfråga skatterådgivare om de speciella skattekonsekvenser som erbjudandet att förvärva Instrument under Programmet kan medföra i det enskilda fallet.

Informationen nedan avser endast fysiska och juridiska personer skattemässigt bosatta eller hemmahörande i Sverige. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild investerare beror delvis på dennes speciella situation. Särskilda skattekonsekvenser vilka inte finns beskrivna nedan kan aktualiseras för vissa kategorier av skattskyldiga. Redogörelsen omfattar exempelvis inte de fall där Instrumenten utgör omsättningstillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag, investmentföretag eller investeringsfond.

Allmänt

Instrumenten under Programmet behandlas skattemässigt som finansiella instrument. Försäljning, lösen eller annan avyttring av Instrumenten medför beskattning enligt kapitalvinstreglerna. Kapitalvinst alternativt kapitalförlust beräknas generellt såsom skillnaden mellan försäljningspriset, efter avdrag för försäljningsomkostnader, och omkostnadsbeloppet för Instrumentet. Vid beräkning av omkostnadsbeloppet används normalt den s.k. genomsnittsmetoden. Enligt genomsnittsmetoden skall omkostnadsbeloppet för ett finansiellt instrument utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för Instrument av samma slag och sort.

De exakta skattekonsekvenserna beror på respektive Instruments underliggande tillgång samt på den enskilde innehavarens särskilda situation. Om underliggande tillgång består av aktie, depåbevis, terminer avseende aktier eller index avseende aktier blir generellt de skatteregler som gäller för delägarätter tillämpliga. Om underliggande tillgång består av fordringsrätter eller med fordringsrätter jämställda instrument blir de skatteregler som gäller för denna typ av instrument generellt tillämpliga. Om underliggande tillgång består av råvara eller terminer avseende råvaror blir istället de regler som gäller för råvaror generellt tillämpliga. Om underliggande tillgång består av en korg av blandade tillgångar, exempelvis en korg bestående av både aktier och råvaror, är det inte helt klart hur Instrumentet i skattehänseende ska klassificeras. Regeringsrätten har dock i en dom från den 20 februari 2008 slagit fast att den skattemässiga karaktären av s.k. marknadsobligationer med blandad underliggande tillgång skall bedömas vid emissionstidpunkten med utgångspunkt i vilken av de underliggande tillgångarna som väger tyngst vid denna tidpunkt. Denna dom indikerar således att den skattemässiga karaktären av ett Instrument med blandade underliggande tillgångar bör bedömas vid

emissionstidpunkten med utgångspunkt i vilken av de underliggande tillgångarna som väger tyngst vid denna tidpunkt.

Den skattemässiga karaktären på Instrumentet har främst betydelse för möjligheterna att kvitta kapitalförluster.

Skatteeffekterna skiljer sig vidare åt för investerare som är privatpersoner och investerare som är juridiska personer. Generellt gäller att privatpersoner och dödsbon beskattas för kapitalvinster i inkomstslaget kapital med en statlig inkomstskatt om 30 procent medan aktiebolag beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt.

Skattefrågor i Danmark

Nedan följer en sammanfattning av vissa danska skatteregler som aktualiseras för investerare under Programmet. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information och utgör således inte någon uttömmande reglering av alla skatteeffekter av investeringen i Instrument, vare sig i Danmark eller i annat land. Sammanfattningen tar inte hänsyn till den skattemässiga behandlingen av varje enskild investerare, exempelvis personer som bedriver värdepappershandel, varför den inte är av intresse för institutionella investerare, försäkringsbolag, banker, aktiemäklare och investerare som är skyldiga att betala ”pensionsafkastskat” eller skatt på avkastning av pensionsplaceringar. Varje investerare bör rådfråga skatterådgivare om de speciella skattekonsekvenser som kan vara av intresse i just hans fall med hänsyn till förvärv, innehav och avyttring av Instrument och mottagande av räntebetalningar, kapitalbelopp och/eller andra belopp som utgår på grund av innehavet av Instrument. Sammanfattningen är baserad på den lagstiftning som gäller vid tidpunkten för detta prospekt och tar inte hänsyn till eventuella lagändringar efter detta datum.

Allmänt

Instrument behandlas skattemässigt generellt såsom finansiella kontrakt och omfattas av den ”danske kursgevinstlovs” (lovbehg. nr. 1002 af den 26 oktober 2009 så som ändrats genom lov nr. 724 af den 25. juni 2010).

Fysiska personer

Vinster och förluster hänförliga till Instrument beskattas normalt i inkomstslaget kapital med en marginalskattesats om 51.5 procent vilken gradvis minskas årsvis fram till 42% år 2010 och framåt.

Den beskattningsbara inkomsten för Instrument bestäms utifrån principen om ”mark-to-market”, enligt vilken Instrumenten beskattas på årsbasis. De skattepliktiga vinsterna/förlusterna på Instrumenten vid årets slut bestäms som skillnaden mellan värdet på Instrumenten vid årets slut och värdet vid årets början. Det beskattningsår som Instrumenten förvärvas kommer värdet vid årets början ur ett skatterättsligt perspektiv istället ersättas av förvärvspriset. Det beskattningsår Instrumenten avyttras kommer på motsvarande sätt värdet vid årets slut ersättas av försäljningspriset. För det fall ett Instrument förvärvas och säljs under samma inkomstår, ingår skillnaden mellan inköpspris och försäljningspris i inkomstredovisningen för det aktuella inkomståret. De skattepliktiga vinsterna/förlusterna som beräknas på detta sätt kommer att inkluderas i den skattepliktiga inkomsten för det året (i motsats till beskattning vid avyttring).

Förluster på Instrumenten får kvittas mot vinster, uppkomna tidigare år med start från 2002, hänförliga till samma eller liknande inkomstkälla. Förluster som inte har kunnat utnyttjas ett år får dras av mot motsvarande framtida inkomster på liknande certifikat och finansiella kontrakt under beskattningsåret och efterföljande beskattningsår. Förluster på Instrument som innehas som tillgång i en yrkesmässig handel med värdepapper får dock normalt kvittas fullt ut mot vinster i samtliga inkomstkällor.

Förluster som ej kunnat dras av enligt ovanstående kan dras av mot realiserade vinster på aktier vilka handlas på en reglerad marknad om kontrakten innehåller en rättighet eller skyldighet att köpa eller sälja aktier och kontraktet handlas på en reglerad marknad. Överskjutande förluster får föras framåt och dras av kommande år.

Aktiebolag

Vinster respektive förluster på Instrument är normalt skattepliktiga som rörelseinkomst med en skattesats om 25 procent.

Den beskattningsbara inkomsten för Instrument bestäms utifrån principen om ”mark-to-market”, enligt vilken Instrumenten beskattas på årsbasis. De skattepliktiga vinsterna/förlusterna på Instrumenten vid årets slut bestäms som skillnaden mellan värdet på Instrumenten vid årets slut och värdet vid årets början. Det beskattningsår som Instrumenten förvärfvas kommer värdet vid årets början ur ett skatterättsligt perspektiv istället ersättas av förvärvspriset. Det beskattningsår Instrumenten avyttras kommer på motsvarande sätt värdet vid årets slut ersättas av försäljningspriset. För det fall ett Instrument förvärfvas och säljs under samma inkomstår, ingår skillnaden mellan inköpspris och försäljningspris i inkomstredovisningen för det aktuella inkomståret. De skattepliktiga vinsterna/förlusterna som beräknas på detta sätt kommer att inkluderas i den skattepliktiga inkomsten för det året (i motsats till beskattning vid avyttring).

Förluster på Instrument får normalt kvittas fullt ut mot vinster i samtliga inkomstkällor. Investerares som inte innehar Instrument som en tillgång i en yrkesmässig handel med värdepapper medges begränsat avdrag för förluster på Instrument som anses innebära en rätt eller förpliktelse för investeraren att sälja aktier eller avstå värdeutveckling knutna till aktier eller aktieindex.

Regler om begränsade avdrag tillämpas endast på Instrument som medför en rätt eller förpliktelse för investeraren att sälja eller avstå värdeutveckling knuten till:

- (i) aktier i företag i intressegemenskap [enligt viss definition] med investeraren
- (ii) aktier i företaget som utfärdar Instrumentet, och
- (iii) aktier i investeraren.

De nämnda avdragsbegränsningarna är inte tillämpliga på investerares som bedriver yrkesmässig handel med värdepapper och inte heller på livförsäkringsbolag.

Om en investerares har valt beskattning av aktier enligt realisationsprincipen (och alltså inte enligt principen om ”mark-to-market”) tillämpas avdragsbegränsningarna vidare på Instrument som medför en rätt eller förpliktelse för investeraren att sälja eller avstå värdeutveckling knuten till aktier som inte handlas på fondbörs eller på (enligt viss definition) reglerad marknad jämförbar med fondbörs.

Pensionsfonder och andra investerares/investeringar som omfattas av den danska ”pensionafkastbeskattningsloven”

Vinster respektive förluster på Instrument beskattas normalt som kvalificerad pensionsinkomst med en skattesats om 15 procent.

Den beskattningsbara inkomsten för Instrument bestäms utifrån principen om ”mark-to-market”, enligt vilken Instrumenten beskattas på årsbasis. De skattepliktiga vinsterna/förlusterna på Instrumenten vid årets slut bestäms som skillnaden mellan värdet på Instrumenten vid årets slut och värdet vid årets början. Det beskattningsår som Instrumenten förvärfvas kommer värdet vid årets början ur ett skatterättsligt perspektiv istället ersättas av förvärvspriset. Det beskattningsår Instrumenten avyttras kommer på motsvarande sätt värdet vid årets slut ersättas av försäljningspriset. För det fall ett Instrument förvärfvas och säljs under samma inkomstår,

ingår skillnaden mellan inköpspris och försäljningspris i inkomstredovisningen för det aktuella inkomståret. De skattepliktiga vinsterna/förlusterna som beräknas på detta sätt kommer att inkluderas i den skattepliktiga inkomsten för det året (i motsats till beskattning vid avyttring).

Förluster på Instrumenten får kvittas fullt ut mot vinster från alla sorters inkomstkällor.

Skattefrågor i Finland

Nedan följer en generell sammanfattning av vissa av de finska skattekonsekvenser som kan aktualiseras för investerare under Programmet. Särskilda skattekonsekvenser vilka inte finns beskrivna nedan kan aktualiseras för vissa kategorier av skattskyldiga. Sammanfattningen behandlar inte de skatteregler som gäller för fysiska och juridiska personer som innehar värdepapper som utgör omsättningstillgång i näringsverksamhet. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild investerare beror på dennes speciella situation. Investerare bör därför rådfråga skatterådgivare i varje enskilt fall.

Allmänt

Det finns ingen speciallagstiftning eller praxis avseende beskattningen av warrant/certifikat som inte utgör så kallade anställningsoptioner och som inte har getts på grund av ett anställningsförhållande i Finland. Warrant/certifikat beskattas som huvudregel på samma sätt som övriga värdepapper.

Fysiska och juridiska personer som är skatterättsligt bosatta i Finland är skattskyldiga i Finland för sina globala inkomster (även för inkomster som förvärvats utomlands). I Finland medges avdrag från finsk skatt för utländsk skatt som erlagts på samma inkomst.

Inlösning och försäljning av Instrument beskattas enligt reglerna för kapitalinkomstbeskattning (som överlåtelsevinst). Överlåtelsevinst vid inlösning av Instrumenten beskattas under det skatteår då inlösning äger rum. Kapitalvinst vid försäljning av Instrumenten före slutdagen beskattas under försäljningsåret. För fysiska personer beskattas överlåtelsevinster (och – förluster) för försäljning av tillgångar skilt från övriga kapitalinkomster (t.ex. erhållna räntor och ”dividender”). Samma princip tillämpas även på en juridisk persons inkomstkälla (även kallad ”intäkter från annan förvärvskälla”) vilket innebär att kapitalvinster och kapitalförluster beräknas separat. För andra rörelsedrivande juridiska personer läggs överlåtelsevinster till och överlåtelsekostnader dras ifrån den skattskyldiges rörelseinkomster. .

Fysiska personer

Inlösen och försäljning av Instrument som inte anses höra till näringsverksamhet beskattas enligt reglerna för kapitalinkomstbeskattning. Överlåtelsevinster (och –förluster) för försäljning av tillgångar beskattas dock skilt från övriga kapitalinkomster t.ex. erhållna räntor och utdelningar (dividender). Överlåtelsevinst vid inlösen av Instrumenten beskattas under det skatteår då inlösen äger rum. Överlåtelsevinst vid försäljning av Instrumenten före slutdagen beskattas under försäljningsåret.

För privatpersoner beskattas överlåtelsevinster i kapitalinkomstkällan med en skattesats på 28 procent. Överlåtelsevinst respektive -förlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsintäkt och oavskriven anskaffningskostnad adderat med försäljningskostnader och andra kostnader för anskaffandet av försäljningsintäkten. Istället för den faktiska anskaffningskostnaden kan fysiska personer och dödsbon välja att dra av, enligt antagande om anskaffningsutgift, en schablonmässig kostnad motsvarande 20 procent av försäljningspriset (40 procent för tillgångar som ägts i minst 10 år).

Ifall överlåtelseförlust uppkommer vid inlösning eller försäljning av Instrumenten, kan förlusten kvittas fullt mot överlåtelsevinster under samma år eller under de följande tre åren (men inte

mot andra kapitalinkomster eller inkomster i andra förvärvskällor). Enligt ett lagförslag skall det, från och med år 2010, vara möjligt med kvittning året för överlåtelsen eller de fem efterföljande åren. Det nya lagförslaget har inte trätt i kraft.

De ovan nämnda reglerna gäller inte för fysiska personer som innehar Instrument som hör till näringsverksamhetens förvärvskälla.

Juridiska personer

Avseende aktiebolag och andra juridiska personer hanteras överlåtelsevinster respektive överlåtelseförluster hänförliga till så kallade intäkter från annan förvärvskälla skattemässigt liknande som för fysiska personer. Detta gäller dock inte om metoden antagen förvärvskostnad (verklig förvärvskostnad) tillämpas. När det gäller rörelsedrivande juridiska personer, skall inkomst från överlåtelse läggas till och kostnader för överlåtelse dras ifrån den skattskyldiges inkomster från förvärvskällan.

Intäkt som erhålls vid inlösning eller försäljning av Instrumenten utgör skattepliktig inkomst under det skatteår då inlösning eller försäljning sker. I beskattningen icke-avdragen del av anskaffningsutgiften för Instrumenten anses vidare utgöra en skattemässigt avdragsgill kostnad för det året.

Hos aktiebolag beskattas alla skattepliktiga nettoinkomster (också försäljningsintäkt minus i beskattningen icke avdragen anskaffningsutgift) med en skattesats på 26 procent. Förluster är avdragsgilla inom respektive relevant förvärvskälla (t.ex. förvärvskällan för näringsinkomst eller övrig inkomst). Förluster som hänför sig till näringsförvärvskällan är avdragsgilla under det år de uppkommer samt under de efterföljande 10 taxeringsåren. Förluster som hänför sig till personlig inkomstkälla är avdragsgilla från överlåtelsevinster under det år de uppkommer samt under de efterföljande tre åren. Enligt ett lagförslag skall det, från och med år 2010, vara möjligt med kvittning året för överlåtelsen eller de fem efterföljande åren. Det nya lagförslaget har inte trätt i kraft.

Skyldighet att göra källskatteavdrag

Euroclear Finland Oy förser skattemyndigheterna med den information som behövs vid beskattningen. Euroclear Finland Oy har inte någon skyldighet att innehålla källskatt. Investerare som är skattskyldiga i Finland är således skyldiga att deklarerera sin skattepliktiga inkomst hos skattemyndigheterna senast i samband med den årliga skattedeklarationen.

Fysiska och juridiska personer som inte är bosatta i Finland är skattskyldiga i Finland endast för inkomster som förvärvats i Finland. Inkomster från Instrumenten anses då inte ha förvärvats i Finland eftersom Instrumenten inte är emitterade av ett finskt bolag utan av Nordea Bank AB (publ). Detta tillämpas dock inte om investeraren har ett fast driftställe i Finland till vilket de överlåtna instrumenten är hänförliga.

Skattefrågor i Norge

Nedan följer en sammanfattning av vissa av de norska skattekonsekvenser som kan aktualiseras för investerare under Programmet.

Sammanfattningen är baserad på nu gällande norsk lagstiftning och är avsedd för fysiska och juridiska personer skattemässigt bosatta eller hemmahörande i Norge. Framställningen omfattar endast de kategorier av skattskyldiga som uttryckligen nämns nedan. Skattekonsekvenser för investerare som är skattemässigt bosatta eller hemmahörande i ett annat land än Norge behandlas inte. Särskilda skattekonsekvenser vilka inte finns beskrivna nedan kan aktualiseras för skattskyldiga vilka inte är skattemässigt bosatta eller hemmahörande i Norge, eller för

skattskyldiga vilka investerar i Instrument via ett norskt fast driftställe eller för fysiska personer vilka tidigare varit skattemässigt bosatta i Norge.

Sammanfattningen är av allmän karaktär och är inte avsedd att vara uttömmande eller beskriva alla förhållanden som kan vara av betydelse för investerare under Programmet. Varje investerare bör rådfråga skatterådgivare om de speciella skattekonsekvenser som erbjudandet om att förvärva, äga, samt senare avyttra och erhålla eventuell utbetalning på Instrumentet under Programmet kan medföra i det enskilda fallet.

Fysiska personer

För norska fysiska personer beskattas kapitalvinster och kapitalintäkter - häri inkluderat utdelning och räntor m.m. - som normal inkomst med en skattesats om 28 procent. Kapitalförluster är avdragsgilla.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter minskat med anskaffningsutgiften. Vid beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust är kostnader och courtage vid såväl förvärv som försäljning avdragsgilla.

För fysiska personer är Instrumenten skattepliktiga till förmögenhetsskatt. Förmögenhetsskatt utgår för närvarande med upp till 1,1 procent av förmögenhetsvärdet. Instrumentens förmögenhetsvärde utgörs av marknadsvärdet per 1 januari taxeringsåret ("ligningsåret").

Aktiebolag

För norska bolag (aktiebolag och liknande bolag) beskattas kapitalvinster och kapitalintäkter - häri inkluderat utdelning och räntor m. m - som huvudregel som normal rörelseinkomst med en skattesats om 28 procent.

För norska bolag (aktiebolag och liknande bolag) räknas emellertid bara 3 procent av kapitalvinster och kapitalintäkter på aktier och andra finansiella instrument (derivat) med aktier som underliggande tillgång (t.ex. warranter som har aktie som underliggande tillgång) ingår i beskattningsunderlaget, som beskattas med 28 procent. Således blir den effektiva beskattningen av dessa intäkter 0,84 procent. Detta omfattar emellertid inte portföljinvesteringar (mindre än två års innehavstid eller kapitalandel mindre än 10 procent) i bolag med skatterättslig hemvist utanför EU/EES, aktier i bolag som har skatterättslig hemvist i lågskatteland och som inte är verkligt etablerat och inte driver en reell ekonomisk verksamhet i ett EU/EES-land, eller finansiella instrument där sådana aktier utgör underliggande tillgång. Kapitalvinst på sådana aktier/derivat beskattas som normal rörelseinkomst med en skattesats om 28 procent.

För norska bolag räknas vidare bara 3 procent av kapitalvinster på derivat (t.ex. warranter) vars ekonomiska effekt härleds från ett index, under förutsättning att indexet i huvudsak bestäms utifrån bolag med skatterättslig hemvist och som har verklig etablering och driver en reell ekonomisk verksamhet i EU/EES (t.ex. aktieindexkopplade optioner) med i beskattningsunderlaget, som beskattas med 28 procent. Således blir den effektiva beskattningen av dessa intäkter 0,84 procent. Baserat på uttalanden från norska skattemyndigheter bör villkoret "i huvudsak" uppfattas så att 90 procent av marknadsvärdena på underliggande aktier mm. ska hänföra sig till bolag hemmahörande inom EU/EES. Det är marknadsvärdena vid avyttringstidpunkten som är avgörande.

Kapitalförluster är generellt sätt avdragsgilla på motsvarande sätt och i samma omfattning som kapitalvinster är skattepliktiga. Kapitalförluster på instrument som kvalificerar för den effektiva beskattningen om 0,84 procent är dock endast avdragsgilla mot kapitalvinster som kvalificerar sig för den effektiva beskattningen om 0,84 procent under samma beskattningsår. Årets förlust från beskattningsåret kan inte föras fram till kommande år.

Investerare som är aktiebolag förmögenhetsbeskattas inte.

Utländska investerare - kupongskatt

Fysiska och juridiska personer som inte är skatterättsligt hemmahörande i Norge beskattas normalt inte i Norge för kapitalvinster. Skattskyldighet kan dock uppkomma för vinster som är hänförlig till en verksamhet som är skattepliktig i Norge. Speciella regler tillämpas för fysiska och juridiska personer när dessa lämnar Norge på permanent basis..

Fysiska och juridiska personer som inte är skatterättsligt hemmahörande i Norge är inte föremål för någon källskatt i Norge på kapitalvinster.

SPECIFIKA FÖRSÄLJNINGS- OCH ANDRA RESTRIKTIONER

Med undantag för Finansinspektionens godkännande av detta Grundprospekt som ett Grundprospekt utgett i överensstämmelse med Prospektförordningen (/809/2004/EG)) och lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, har Banken inte vidtagit någon åtgärd och kommer inte att vidta någon åtgärd i något land eller i någon jurisdiktion som tillåter ett offentligt erbjudande av Instrument eller innehav eller distribution av eventuellt material avseende sådant erbjudande, eller i något land eller i någon jurisdiktion där åtgärd för sådant ändamål krävs, annat än i stat eller stater inom EES till vilka Banken har begärt att Finansinspektionen skall överlämna, intyg, dels om godkännande av Grundprospektet dels om att Grundprospektet har upprättats i enlighet med Prospektdirektivet 2003/71/EG av den 4 november 2003, till behöriga myndigheter, i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 35 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Prospektdirektivets Artikel 17 och 18. Anmälan om erbjudanden till allmänheten eller upptagande till handel av Instrument har för närvarande gjorts till behörig/a myndighet/er i Finland, Danmark och Norge. Ytterligare anmälningar till behörig/a myndighet/er i stater inom EES kan komma att ske.

Personer som tillhandahålls detta Grundprospekt eller eventuella Slutliga Villkor förpliktigar sig i förhållande till Banken att följa alla tillämpliga lagar, förordningar och regler i varje land och jurisdiktion där de köper, erbjuder, säljer eller levererar Instrument eller innehar eller distribuerar sådant erbjudandematerial, i samtliga fall på deras egen bekostnad.

Försäljningsrestriktioner kan komma att läggas till eller modifieras genom godkännande av Banken. Sådant eventuellt tillägg eller modifiering kommer att anges i de relevanta Slutliga Villkor (i det fall ett tillägg eller en modifiering endast är tillämplig på ett särskilt Instrument under Programmet) eller i annat fall som tillägg till detta Grundprospekt.

Instrument under Programmet får inte erbjudas eller säljas i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika eller i något annat land eller annan jurisdiktion annat än i enlighet med samtliga gällande lagar, förordningar och regler. Grundprospektet får inte heller distribueras till eller inom något av ovan nämnda länder annat än i enlighet med samtliga gällande lagar, förordningar och regler.

USA

Instrument har inte och kommer inte satts registreras i enlighet med U.S. Securities Act 1933 och får inte erbjudas eller säljas inom USA eller till, för räkning eller till förmån för, personer bosatta i USA förutom i enlighet med Regulation S eller undantag från U.S. Securities Act 1933 registreringskrav. De termer som används i detta stycke har de betydelser som de har enligt Regulation S i U.S. Securities Act 1933.

NORDEAKONCERNEN

Översikt

Nordeakoncernen (Nordea Bank AB (publ) och dess dotterbolag) är en finanskoncern i Norden, därutöver bedriver Nordea verksamhet i Östersjöregionen, nämligen i Polen, Ryssland, Estland, Lettland, Litauen samt Luxemburg och på ett antal platser i världen ("Nordeakoncernen", "Koncernen" eller "Nordea"). Nordeakoncernens moderbolag, Nordea Bank AB (publ) ("Banken") är ett svenskt publikt bankaktiebolag som bildats enligt svensk lag. Bankens aktier är börsnoterade och handlas på börserna i Stockholm, Köpenhamn och Helsingfors.

Nordeakoncernens huvudkontor ligger i Stockholm med adress Smålandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm.

Per den 31 december 2009 uppgick Nordeakoncernens tillgångar till EUR 507,5 miljarder och koncernens primärkapital uppgick till EUR 19,6 miljarder. Per samma datum hade Nordeakoncernen omkring 10 miljoner kunder i Norden och på de Nya Europeiska Marknaderna, varav 7,5 miljoner är privatkunder i fördelsprogram och 0,7 miljoner är aktiva företagskunder.

Antalet lokalkontor inom Nordeakoncernen uppgick den 31 december 2009 till omkring 1.400 varav över 270 återfinns i Ryssland, Polen, Estland, Lettland och Litauen (tillsammans "New European Markets"). Därutöver har Koncernen ett mycket stort antal telefon- och Internetkunder. Nordeakoncernen är mycket aktiv inom e-baserade finansiella tjänster och hade vid utgången av år 2009 cirka 5,9 miljoner användare av sådana tjänster.

Dessutom agerar Nordeakoncernen som kapitalförvaltare inom Norden och den övriga Östersjöregionen med EUR 158,1 miljarder i förvaldade tillgångar per 31 december 2009. Nordeakoncernen tillhandahåller även livförsäkringsprodukter.

Bildandet av Nordeakoncernen

Nordea skapades genom internationella samgåenden som gradvis resulterade i att fyra större nordiska finansiella institutioner bildade en enhet. Föregångare till Nordea var Nordbanken AB (publ) i Sverige, namnändrad till Nordea Bank Sverige AB (publ), ("Nordea Bank Sverige"), och därefter, den 1 mars 2004, fusionerad med Koncernens moderbolag, och namnändrad till Nordea Bank AB (publ); Unibank A/S i Danmark, namnändrad till Nordea Bank Danmark A/S ("Nordea Bank Danmark"); Merita Bank Abp i Finland, föregångare till Nordea Bank Finland Abp ("Nordea Bank Finland"); och Christiania Bank og Kreditkasse ASA i Norge, namnändrad till Nordea Bank Norge ASA ("Nordea Bank Norge").

Efter det att Koncernens moderbolag i slutet av 2000 antagit namnet Nordea AB (publ) rullades namnet Nordea successivt ut och antogs av bankerna inom Koncernen och i december 2001 hade bankerna och lokalkontoren inom Koncernen antagit namnet Nordea.

Legal struktur

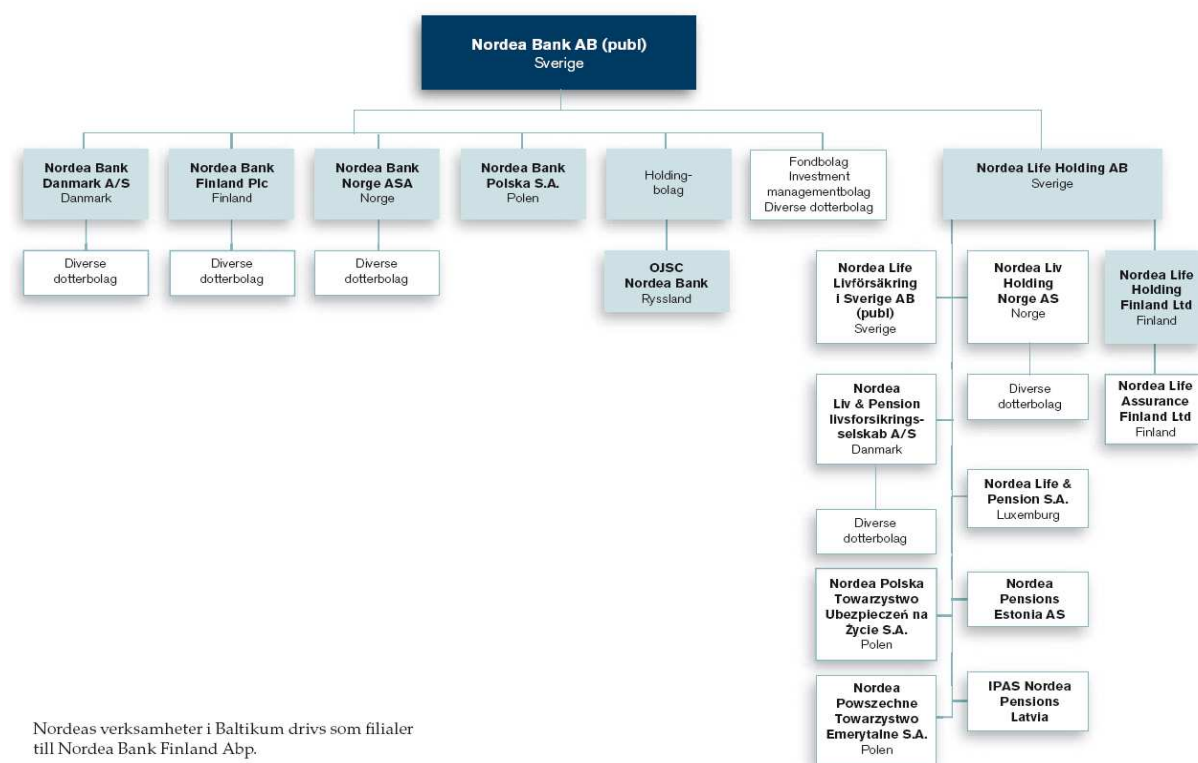
Efter slutförandet av samgåendet mellan föregångarna till Nordea Bank Sverige och Nordea Bank Finland år 1998 har Koncernens legala struktur vidareutvecklats. För att förbättra driftskapaciteten, minska riskexponeringen och förstärka kapitaleffektiviteten inledde Nordeakoncernens styrelse i juni 2003 en genomgripande förändring av Koncernens legala struktur.

Arbetet med den interna omstruktureringen inleddes under 2003 genom att Nordea AB (publ) förvärvade Nordea Bank Sverige, Nordea Bank Danmark och Nordea Bank Norge från Nordea Bank Finland. Samtidigt förvärvade Nordea AB (publ) även Nordea North America, Inc. från Nordea Bank Finland. Nordea AB (publ), moderbolag i Nordeakoncernen, ombildades till bank

och namnet ändrades till Nordea Bank AB (publ). Därefter fusionerades Nordea Bank Sverige med Nordea Bank AB (publ). Patent- och registreringsverket (numera Bolagsverket) registrerade fusionen den 1 mars 2004.

Nordea strävar efter att ständigt förenkla sin koncernstruktur, och vad gäller de nordiska bankerna är målet att Nordea Bank AB (publ) ska omvandlas till ett europabolag, ett "Societas Europaea" ("SE"), i enlighet med EG:s förordning om europabolag. Några slutliga beslut har dock inte fattats per dagen för detta Grundprospekts offentliggörande. En ombildning förutsätter bland annat att Nordea får tillstånd från berörda myndigheter. Nordea inväntar alltså tillfredsställande regleringar på området, framför allt i fråga om insättningsgarantier. Den slutliga utformningen av reglerande åtgärder för att komma till rätta med finanskrisen som uppstod 2007 återstår fortfarande att se och utvärdera. Nordea följer upp och analyserar förändringarna fortlöpande. Processen väntas dock inte vara avslutad under 2010.

Nedanstående figur visar Nordeakoncernens huvudsakliga struktur per den 31 december 2009.



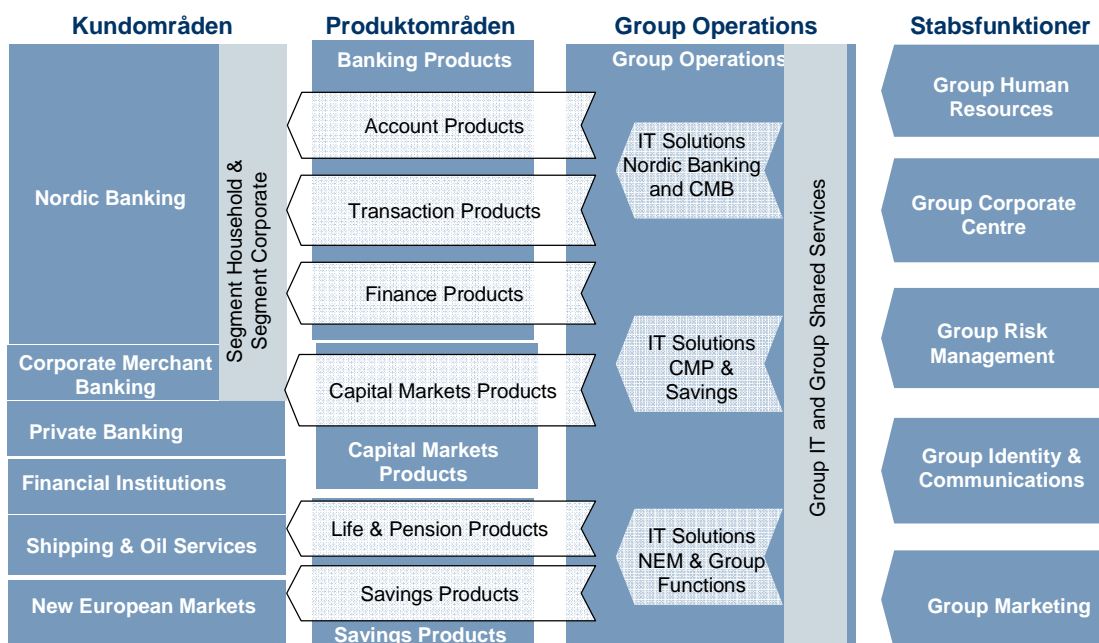
Nordeas verksamhetsmodell

Nordeas verksamhetsmodell är utformad för att stödja strategin för organisk tillväxt och för att säkerställa operativ effektivitet genom att höja kvaliteten i kundrelationerna, öka tiden för direkta kundkontakter och korta ner tiden för lansering av nya produkter och tjänster. En grundläggande princip för verksamhetsmodellen är att undvika överlappande funktioner eller aktiviteter utmed värdekedjan i olika enheter eller länder och att säkerställa tydliga ansvarsområden.

Verksamhetsmodellen är gemensam i hela Norden och införs successivt i Ryssland, Polen och Baltikum.

Bilden nedan visar Nordeas verksamhetsmodell:

Koncernens integrerade verksamhetsmodell



Nordeas verksamhetsmodell består av fyra delar:

Kundområden: Nordekoncernen har delat in verksamheten i kundområdena, vilka sätter kundrelationen i fokus: Nordic Banking, Corporate Merchant Banking, Private Banking, Financial Institutions, Shipping & Oil Services och New European Markets. Kundområdena ansvarar för rådgivning och produktförsäljning till Nordeas kunder. Nordic Banking är Nordeas största kundområde och betjänar privat- och företagskunder i Norden där Corporate Merchant Banking särskilt betjänar de största företagskunderna. Private Banking betjänar Nordeas Private Banking-kunder i och utanför Norden. Financial Institutions betjänar finansinstitut, Shipping & Oil Services har det globala kundansvaret för sjöfarts-, offshore- och oljeservicebolag samt New European Markets har ansvaret för Nordeas bankverksamhet i Ryssland, Polen och Baltikum. Segment Household och segment Corporate inom Nordic Banking ansvarar för såväl segmentstrategier och erbjudanden. De fungerar som samordnare och är produktenheternas första kontakt med säljorganisationen.

Produktområden: Leveranskedjan har trimmats genom att koncernens alla produkter och tjänster delats upp i de tre produktområdena Banking Products, Capital Markets Products och Savings Products. Dessa består i sin tur av sex produktdivisioner: Account Products, Transaction Products och Finance Products (inom produktområdet Banking Products), Capital Markets Products samt Life & Pension Products och Savings Products (inom produktområdet Savings Products). Produktområdena omfattar hela Nordeakoncernen och ansvarar för att leveransprocesserna är enkla och tydliga och att produktutvecklingen är snabb och flexibel. Mot bakgrund av det rådande makroekonomiska läget läggs fokus på enkla produkter med låga kapitalkrav samt på riskhanteringsprodukter.

Group Operations och Stabsfunktioner: Group Operations och Stabsfunktionerna stödjer kund- och produktområdena och förser Kund- och produktområdena med en grundläggande infrastruktur för verksamheten som gör det lättare för kunderna att göra affärer med Nordea. Som en del i sin tillväxtstrategi har Nordeakoncernen satsat flera koncerninitiativ för att förbättra IT-prestanda, produktplattformar och infrastruktur, och därigenom säkerställa Nordeakoncernens konkurrenskraft för en framtida tillväxt.

Nordeas struktur för finansiell rapportering följer till stor del verksamhetsmodellen och delar Nordeas verksamhet i Nordic Banking (inklusive verksamheten inom Corporate Merchant Banking), New European Markets, Financial Institutions, Shipping, Oil Services & International, Other Customer Operations samt Group functions.

Kundområden och Kundsegment

Kärnan i Nordeas strategi är att dela in kunderna i olika segment med erbjudanden och resursallokering som passar kundernas behov. Nordeas kundaktiviteter organiseras kring två huvudgrupper: privatkunder och företagskunder. Nordea strävar efter att utveckla långvariga bankrelationer med såväl privatkunder som företagskunder genom att lära känna kunderna och deras specifika behov i olika skeden och erbjuda lösningar och rådgivning skräddarsytt för dessa behov. För att betjäna sina privat- och företagskunder har Nordekoncernen delat in verksamheten i kundområdena (Nordic Banking, Corporate Merchant Banking, Private Banking, Financial Institutions, Shipping & Oil Services och New European Markets) och produktområdena (Banking Products, Capital Markets Products och Savings Products).

Nordic Banking

Nordic Banking är det största kundområdet i Nordea. Nordic Banking ansvarar för kundrelationer och försäljning till privat- och företagskunder i Norden. Nordic Banking utvecklar gränsöverskridande kundstrategier, säljprocesser och kundkoncept för dessa segment. Verksamheten bedrivs genom Banking Danmark, Banking Finland, Banking Norge och Banking Sverige.

I Nordic Banking sker Nordeas försäljning via flera kanaler för att säkerställa att kunderna har tillgång till banktjänster när och som det passar dem. De tre huvudkanalerna är kontoren, kundcentren, Internetbanken och banktjänster i mobilen. Genom Nordeas gemensamma kundhanteringssystem integreras de tre distributionskanalerna fullständigt så att kundinteraktion i en kanal samtidigt registreras i de andra kanalerna.

Privatkunderna i Norden delas in i fyra segment baserat på respektive kunds affärsvolym och antalet produkter och tjänster som kunden har hos Nordea: Private banking-kunder samt kunder i Nordeas fördelsprogram (förmåns-, PLUS- och baskunder). Nordeas rådgivare strävar efter att bygga relationer med Nordeas privatkunder och att erbjuda dem produktlösningar som skräddarsys för att passa deras behov och önskemål. Lösningarna inkluderar produkter och tjänster från produktområdena.

Nordea delar in sina nordiska företagskunder i följande segment: Corporate Merchant Banking ("CMB"), stora företag, medelstora företag och små företag. I de övre segmenten, (det vill säga CMB samt i stor utsträckning stora företagskunder), bygger Nordea strategiska relationer genom en strukturerad relationshanteringsprocess. Nordeas specialrådgivare utvecklar relationerna med Nordeas företagskunder för att erbjuda dem produktlösningar som skräddarsys för att passa deras behov och önskemål.

Corporate Merchant Banking

CMB betjänar Nordeas största nordiska kunder från en central enhet i varje land. Nordeas målsättning är att etablera strategiska partnerskap med sina CMB-kunder genom att bli deras huvudleverantör i alla deras bankärenden, inklusive dagliga banktjänster som likviditetshantering. Nordea erbjuder CMB-kunderna skräddarsydda, i hög grad individuellt anpassade lösningar och villkor. En grundkomponent i Nordeas företagsstrategi är att skapa värde genom relationsbankkonceptet, genom en senior kundansvarig rådgivare (En: Senior Relationship Manager, "SRM") som ansvarar för utvecklingen och organiseringen av kundrelationen och tar ett helhetsgrepp på kundens verksamhet och ekonomi.

Private Banking

Nordea bedriver Private Banking verksamheten via en integrerad modell med Nordic Banking. Genom den integrerade verksamhetsmodellen kan Nordea fullt ut dra nytta av hela koncernens distributionsnät och kundbas liksom den samlade kompetensen inom placeringar och produktpaketering och utveckling inom Nordea-koncernen.

I tillägg till den Nordiska Private Banking verksamheten, bedriver Nordeakoncernen även Private Banking internationellt. Verksamheten är inriktad på kunder av Nordisk härkomst bosatta utomlands såväl som kunder som inte är av nordisk härkomst bosatta utanför Norden.

Financial Institutions

Kunderna i divisionen Financial Institutions omfattar cirka 400 nordiska och 100 internationella finansinstitut samt 700 bankkoncerner. I samband med att Nordea betjänar stora finansinstitut, såsom banker, investmentbanker, hedgefonder och andra finansinstitut, använder Nordea samma relationsbankkoncept som för storföretags- respektive CMB-kunder med målsättningen att etablera ett strategiskt partnerskap med kunden och erbjuda specialistrådgivning samt skräddarsydda produkter och tjänster.

Shipping, Oil Services & International

Shipping, Oil Services & International har det globala kundansvaret för shipping-, offshore-, och oljebolag samt för det internationella kontorsnätet.

Nordea är en av världens ledande leverantörer av finansiella tjänster till sjöfarts- och oljeserviceindustrin baserat på värdet av syndikerad skeppsfinansiering. Nordea menar att dess position är baserad på ett brett branschkunskande, omfattande struktureringskapacitet samt en ledande position på syndikeringsmarknaden tack vare bankens betydande kapacitet att garantera syndikering och placering av lån.

Nordea är närvarande i 19 länder genom ett internationellt kontorsnät med kontor i New York, London, Frankfurt, Shanghai och Singapore samt Representationskontor i São Paulo och Peking. Utöver dess eget nätverk har Nordea ingått olika samarbetsavtal med banker världen över. Härigenom kan Nordea erbjuda sina nordiska företagskunder högkvalitativa lösningar i deras internationella verksamhet. Tjänsteutbudet har fokus på dagliga banktjänster, krediter, likviditetshantering, handelsfinansiering och kapitalmarknadsprodukter.

New European Markets

New European Markets utgörs av Nordeas verksamhet i Polen, Ryssland och Baltikum. I alla dessa länder kan Nordea erbjuda ett komplett urval tjänster, för såväl privat- som företagskunder. Kundsegmenteringen och erbjudandena som används i Norden införs i Polen och Baltikum, varefter Ryssland står i tur. Riskhanteringen följer överlag samma rutiner som i övriga koncernen, och affärsverksamheten anpassas steg för steg efter koncernens integrerade verksamhetsmodell.

Produktområden

Leveranskedjan för produkter och tjänster har trimmats genom att samtliga produkter och vidhängande processer har samlats i tre produktområden, Banking Products, Capital Markets Products och Savings Products, samt Group Operations, med en förenklad ledningsstruktur för samverkan mellan kund- och produktenheter. Produktområdena är indelade i sex produktdivisioner: Account Products, Transaction Products, Finance Products, Capital Markets Products, Life & Pension Products och Savings Products. Produktdivisionerna sköter säljstöd, rådgivningsverktyg och produktionskoncept, specialistkompetens och produktutveckling samt produktion och leverans av de olika produkterna och tjänsterna.

Account Products

Divisionen Account Products ansvarar för Nordeas produkt erbjudanden inom inlåning, krediter och låneprodukter samt för Private Netbank. I divisionen ingår också hypoteksbolagen Nordea Realkreditaktieselskab i Danmark, Nordea Hypotek AB (publ) i Sverige och Nordea Eiendomskreditt i Norge.

Transaction Products

Divisionen Transaction Products består av tre enheter, som var och en utgör en värdekedja: Cash Management, Trade & Project Finance och Securities Services. Divisionen har hand om bland annat transaktionsprodukter och -tjänster, rörelsekapitalrelaterade tjänster, e-kanaler för företag, handels-, försäljnings- och transaktionsfinansiering samt objektsfinansiering. Varje enhet sköter försäljningsstöd och kundsupport, produktutveckling och tillhandahållande av tjänster.

Finance Products

Finance Products består av verksamheten inom Nordea Finans, som betjänar Nordeas kunder med objektsrelaterade finansieringsprodukter (leasing, hyrköp och factoring), serviceorienterade lösningar vilka syftar till att förbättra kundernas administrativa funktioner samt säljfinansieringskoncept inom bl a bilhandel, detaljhandel och maskinförsäljning. Verksamheten omfattar Norden, Baltikum och Polen.

Capital Market Products

Divisionen Capital Market Products sköter handel, analys och försäljning av valutor, obligationer, aktier, strukturerade produkter, råvaror, kapitalmarknadstjänster, finansiell rådgivning och corporate finance. Divisionen erbjuder sina produkter till företag och finansinstitut, och via Savings & Asset Management till privatkunder. Verksamheten inom Capital Market Products är kunddriven. Nordeakoncernens strategi inom detta produktområde är att öka försäljningsvolymen av riskhanteringsprodukter till Nordeakoncernens företagskunder.

Life & Pension Products

Life & Pensionsenheten omfattar produktutveckling och paketering av liv- och pensionsprodukter till nordiska och polska privat- och företagskunder. Kunderna betjänas via Nordic Bankings kontor, Life & Pensions egen säljkår eller via agenter och mäklare.

Savings Product

Produktdivisionen Savings Products & Asset Management tillhandahåller alla sparprodukter till privatkunder, inklusive Private Banking-kunderna. Sparproduktutbudet till privatkunder omfattar sparkonton, placeringsprodukter såsom fonder, strukturerade produkter, aktier och obligationer samt livförsäkrings- och pensionsprodukter. Savings Products & Asset Management har också hand om Nordeas kapitalförvaltningsutbud mot stora företagskunder och institutionella kunder.

Medarbetare

Per den 31 december 2009 hade Nordea 33 347 anställda, omräknat till heltidstjänster.

Nordeakoncernens strategi

För tre år sedan lanserade Nordea en tydligt definierad strategi för organisk tillväxt i Norden och de Nya Europeiska Marknaderna (Baltikum, Polen och Ryssland). Denna nya strategiska

inriktning ligger fast, men takten i genomförandet har dragits ned till följd av osäkerhet om styrkan i den ekonomiska återhämtningen. Nordeakoncernens strategi kännetecknas av välavvägd tillväxt, där risker och möjligheter noggrant vägs. Nordeas strategi för lönsam organisk tillväxt består av följande tre komponenter:

Göra fler affärer med befintliga kunder i Norden samt värva nya kunder

Nordea anser att den första och viktigaste komponenten i tillväxtstrategin är att göra mer affärer med befintliga privat- och företagskunder i Norden samt fokusera på att värva nya lönsamma kunder med god kreditvärdighet genom en proaktiv relationsbankstrategi genom att aktivt arbeta med att lyfta kunder till de högre segmenten, värva nya relationskunder samt göra mer affärer med befintliga kunder. Nordeakoncernen har lanserat viktiga koncerninitiativ för att understödja tillväxtstrategin i Norden. Dessa initiativ inkluderar bland annat att förmåns- och private banking-segmenten ska tilldelas fler rådgivare som ska betjäna befintliga och nya kunder. Nordea har också introducerat särskilda tillväxtplaner för sin finska verksamhet och för Corporate Merchant Banking i Sverige där Nordea ser en stor affärspotential. Nordea ska fortsätta att satsa på försäljningen av riskhanteringsprodukter till företag och finansinstitut, och vidareutveckla aktiehandels- och corporate financefunktionerna. Företagstjänsterna inom betalningar och likviditetshantering ska vidareutvecklas eftersom dessa tjänster rör företagets dagliga transaktionsflöden och är viktiga för att utveckla och bibehålla en stark kundrelation. Investeringarna är avsedda att göras under en treårsperiod, och nyttan av dessa väntas realiseras från 2011. I Norden kompletteras satsningen på organisk tillväxt med utvalda förvärv.

Den nordiska tillväxten kompletteras med investeringar i Baltikum, Polen och Ryssland

Nordea inledde verksamheten i regionen för att i första hand betjäna nordiska företagskunder med verksamhet i dessa länder. Den ursprungliga strategin har successivt utvecklats till att även omfatta lokala kunder och i dag inriktar sig Nordea, förutom på sina nordiska kunder, på de övre privatkundsegmenten och på solida företagskunder i Baltikum, Polen och Ryssland. Parallellt med utbyggnaden av sin distributionskapacitet utökas produktsortiment och servicenivån höjs.

Till följd av konjunkturedgången har expansionstakten i regionen dragits ner. Utbyggnaden av kontorsnätet i Ryssland och Baltikum har lagts på is. Polen har inte påverkats av finanskrisen i samma utsträckning som Baltikum och Ryssland, och därför har tillväxtplanen för Polen återupptagits. Enligt plan ska upp till 50 nya kontor öppnas i Polen under 2010, att lägga till de 114 kontor som har öppnats sedan början av 2007. Vidare sker en förstärkning av Corporate Merchant Banking-området i Polen, och Nordea ska aktivt bearbeta vissa utvalda, ledande företag med vilka vi vill skapa långsiktiga affärsrelationer. Den långsiktiga strategiska inriktningen i Baltikum, Polen och Ryssland är att fortsätta med den lönsamma tillväxtstrategin och utveckla verksamheten till en diversifierad fullsortimentsbank som är integrerad med den övriga Nordeakoncernen, den kundsegmentering och de erbjudandena som används i Norden införs också i Polen och Baltikum, varefter Ryssland står i tur.

Utvalda globala och europeiska sektorer

Nordeakoncernen har framgångsrikt utvecklat starka positioner inom den internationella sjöfarts- och oljeserviceindustrin samt inom förmögenhetsförvaltning utanför Norden och Baltikum, Polen och Ryssland.

Nordeas strategi är att skapa och bevara långsiktiga kundrelationer med högkvalitativa, stora, öppna och företrädesvis börsnoterade företag. Målet är också att upprätthålla en väldiversifierad och säkrad kreditportfölj i alla segment och regioner samt vara en stark aktör inom syndikering.

Nordeas International Private Banking & Funds är en av de största nordiska private banking-verksamheterna i Luxemburg och Schweiz. Verksamheten omfattar private banking- tjänster och distribution av Nordeas fonder. Nordeakoncernens International Private Banking strävar

efter organisk tillväxt, och enheten European Fund Distribution har ett mångfacetterat utbud där såväl egna som andras produkter distribueras till institutionella kunder. Strategin för organisk tillväxt kompletteras från tid till annan med selektiva mindre förvärv.

Utveckling under senare tid

Ändring av bolagsordningen

Nordeas årsstämma för 2010 ("Årsstämman 2010") beslöt att bolagsordningens § 10 ändras så att kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse har skett skall annonseras i Dagens Nyheter. Beslutet om ändring av bolagsordningen är villkorat av att en ändring av sättet för kallelse till bolagsstämma i aktiebolagslagen har trätt i kraft och att ändringen innebär att den föreslagna lydelsen av § 10 är förenlig med aktiebolagslagen.

Utdelning

Årsstämman 2010 beslöt om utdelning för 2009 om EUR 0,25 per aktie. Detta ger en total utdelning om EUR 1 006 miljoner, motsvarande en utdelningsandel på 43 procent av resultatet för 2009, i enlighet med Bankens långsiktiga utdelningspolicy.

Förvärv och överlåtelse av egna aktier

Årsstämman 2010 beslöt att bemyndiga Bankens styrelse, för perioden fram till nästa årsstämma, att återköpa egna stamaktier på en reglerad marknad där Bankens stamaktier är noterade, eller enligt ett förvärvserbjudande till samtliga innehavare av stamaktier, för att möjliggöra en anpassning av bolagets kapitalstruktur till rådande kapitalbehov och möjliggöra användning av egna aktier som likvid vid eller finansiering av förvärv av företag eller verksamhet. Nordeakoncernens innehav av egna aktier får inte vid något tillfälle överstiga tio procent av samtliga aktier i bolaget. Förvärv av aktier på en reglerad marknad får endast göras inom det vid var tid registrerade kursintervallet, det vill säga intervallet mellan den högsta köpkursen och den lägsta säljkursen. Förvärv av stamaktier enligt ett förvärvserbjudande till samtliga aktieägare får ske med en premie på upp till 30 procent.

Årsstämman 2010 har bemyndigat Bankens styrelse, för perioden fram till nästa årsstämma, att överlåta egna stamaktier för att användas som likvid vid eller finansiering av förvärv av företag eller verksamhet. Överlåtelse får ske på annat sätt än på en reglerad marknad. Överlåtelse skall ske till ett bedömt marknadsvärde och får ske med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Ersättning för överlåtna stamaktier får erläggas kontant, genom apport eller genom kvittning av fordran mot Banken.

Förvärv av egna aktier inom värdepappersrörelsen

Årsstämman 2010 beslöt att Nordea, för perioden fram till nästa årsstämma, löpande får förvärva egna stamaktier för att underlätta sin värdepappersrörelse. Innehavet av sådana aktier får inte överstiga en procent av samtliga aktier i bolaget.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2010 beslöt att Nordea skall ha de ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att rekrytera och behålla ledande befattningshavare med kompetens och kapacitet att leverera i enlighet med Nordeas kort- och långsiktiga mål. Ersättning till ledande befattningshavare kommer att beslutas av styrelsen i enlighet med Nordeas interna riktlinjer och rutiner vilka baseras på den svenska Finansinspektionens (FI) föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicy liksom internationella sunda ersättningssystem. I detta sammanhang är riktlinjerna som fastställts av Financial Stability Board (FSB) och EU-kommissionen av särskild vikt.

Marknadsmässighet skall vara den övergripande principen för lön och annan ersättning till ledande befattningshavare. Ersättning till ledande befattningshavare skall vara förenlig med och främja en sund och effektiv riskhantering och inte uppmuntra till ett överdrivet risktagande eller motverka Nordeas långsiktiga intressen.

Fast lön betalas för ett fullgott arbete. Därutöver kan rörlig lönedel erbjudas för att belöna i förväg överenskomna målrelaterade prestationer på koncern-, affärsenhets- och individuell nivå. Hur resultatet påverkas på lång sikt skall beaktas när målen beslutas. Rörlig lönedel skall generellt inte överstiga 35 procent av fast lön. I enlighet med internationella principer skall garanterad rörlig lönedel utgöra undantag och vara tillåten endast i samband med anställning av ny ledande befattningshavare och då begränsas till det första året. En större del av den rörliga lönedelen skall skjutas upp med en minsta uppskjutandeperiod och med klausuler om bortfall av ersättning i enlighet med FI:s föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicy, med beaktande av lokala regler och förhållanden när det är relevant.

Långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner

Årsstämman 2010 beslöt införa ett långsiktigt incitamentsprogram ("LTIP 2010") baserat på liknande principer som de för LTIP 2007, LTIP 2008 och LTIP 2009 och likaså omfattande upp till 400 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Nordeakoncernen, vilka bedöms vara av väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling, som också var fallet med de tidigare programmen. Till skillnad från tidigare beslutade incitamentsprogram förlängs i LTIP 2010 intjänandeperioden från två till tre år. Därtill tilldelas deltagarna Nordea-aktier utan kostnad.

Programmen avser att stärka Nordeas förmåga att behålla och rekrytera de bästa talangerna för centrala ledarskapspositioner. Målet är vidare att de ledande befattningshavare och nyckelpersoner vilkas insatser har en direkt inverkan på Nordeas resultat, lönsamhet och långsiktiga värdetillväxt, skall stimuleras till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas.

Programmet är ett kombinerat matchnings- och prestationsaktieprogram och en förutsättning för deltagande är att deltagaren innehar och låser in Bankens aktier. Tilldelningen, med tak för hur stort utfallet får bli, är bland annat avhängig uppfyllelse av Nordeas finansiella mål.

Nordeas exponering mot Grekland, Irland, Italien, Portugal och Spanien

Den 10 maj 2010 publicerade Nordea ett pressmeddelande till följd av den senaste tidens utveckling inom euroområdet. Nordea har genom sin likviditetsreserv en exponering mot Grekland, Irland, Italien, Portugal och Spanien. Reserven uppgår till cirka 50 miljarder euro, varav cirka 1,5 procent hänförs till dessa länder. Grekiska statsskuldpaper utgör mindre än 1 procent av likviditetsreserven. Löptiden på dessa paper är mindre än ett år. Nordea har vidare en marginell exponering hänförlig till handelsfinansiering och andra bankprodukter.

Resultat för det andra kvartalet 2010

Rapporten för andra kvartalet 2010 visar att rörelseresultatet för perioden januari – juni 2010 var EUR 1.608 miljoner jämfört med EUR 1.651 miljoner under motsvarande period 2009. Periodens resultat var EUR 1.182 miljoner, och avkastning på eget kapital för samma period uppgick till 10,4 procent. Räntenetto uppgick till EUR 2.484 miljoner för perioden jämfört med EUR 2.661 miljoner för samma period 2009. Rörelsekostnaderna uppgick till EUR 2.350 miljoner, vilket var en ökning med 7 procent jämfört med motsvarande period 2009. Kreditförlusterna uppgick till EUR 506 miljoner.

Basel II

Basel II reglerna infördes 2007 i Sverige, men övergångsregler från Basel I till Basel II har gällt och fortsätter att gälla till slutet av 2011 i svensk lagstiftning. Övergångsreglerna utgör ett golv för Nordeas kapitalkrav jämfört med minimikraven i Basel II (pelare 1). Nordea erhöll godkännande av Finansinspektionen att använda intern risk klassificering för företags och institutions exponeringarna i juni 2007. I December 2008 erhöll Nordea ett godkännande att använda intern risk klassificering för exponeringar mot hushållsexponeringarna. Vid utgången av 2009 omfattades 79 procent av exponeringarna av metoden för intern riskklassificering (IRK-metoden). Nordea ska införa IRK-metoden för vissa återstående portföljer. Nordea har också tillstånd att använda interna Value-at-Risk-modeller (VaR) för att beräkna kapitalkravet för huvuddelen av marknadsrisken i handelslagret. Schablonmetoden används för operativ risk.

Nordeas interna kapitalkrav enligt den interna kapitalutvärderingen (IKU) grundar sig på risker enligt pelare 1 och pelare 2, vilket i praktiken innebär en kombination av riskdefinitioner i kapitalkravsdirektivet, koncernens system för economic capital (EC) och reserver för tider av finansiell turbulens. IKU omfattar Nordeas hantering, begränsning och mätning av väsentliga risker liksom en bedömning av om den interna kapitaltäckningen är tillräcklig. Det senare sker genom fastställande av ett internt kapitalkrav som avspeglar bankens riskaptit.

EC bygger på kvantitativa modeller som används för att beräkna oväntade förluster för var och en av följande typer av huvudsakliga risker: kreditrisk, marknadsrisk, operationell risk, affärsrisk och livförsäkringsrisk. Vid beräkningen tar EC-modellerna dessutom direkt hänsyn till ränterisk i övrig verksamhet, marknadsrisk i placeringsportföljerna, risk i Nordeas egna förmånsbestämda pensionsplaner, fastighetsrisk och koncentrationsrisk. För 2010 har EC anpassats ytterligare till beräkningen av de externa kapitalkraven. De interna uppskattningarna av förlust vid fallissemang (LGD) och konverteringsfaktor (CCF) för exponeringar mot företag och institut har ersatts av dem som används enligt den grundläggande IRK-metoden. Följden blir att EC ökar, eftersom LGD och CCF i genomsnitt är högre.

Statliga Garantiprogram

Regeringarna i Norden har vidtagit ett antal åtgärder med anledning av den globala finanskrisen. Åtgärderna presenterades under hösten 2008 och i början av 2009. Åtgärderna innehåller, i likhet med många stabilitetspaket inom EU, följande komponenter: införande av ett generellt ramverk för att stödja banker som sviktar, en stabilitetsfond, ett temporärt garantiprogram, samt ett kapitaltillskottsprogram.

Danmark

Nordea beslutade av kommersiella skäl att Nordea Bank Danmark A/S skulle delta i det danska garantiprogrammet som lanserades i början av oktober 2008. Programmet var tvåårigt och löpte ut i september 2010. Det skyddar icke-säkerställda prioriterade fordringsägare mot förluster i de deltagande bankerna. Nordeas kostnader för det danska garantiprogrammet uppgick under 2009 till 181 miljoner euro i årliga avgifter, plus EUR 116 miljoner som bokfördes som kreditförluster. Efter sin framgångsrika nyemission i april 2009 valde Nordea att inte ansöka om hybridlån från danska staten enligt lagen om statliga kapitaltillskott till kreditinstitut.

Finland

I Finland kan den finska staten placera i kapitalinstrument emitterade av finska banker, därutöver kan den finska staten också erbjuda garantier i syfte att säkra fortsatt finansiering för finska banker upp till ett belopp om högst EUR 17 miljarder. Nordea har hittills inte gått med i det finska programmet.

Norge

De norska stabilitetsåtgärderna inkluderar åtgärder för att stärka bankernas likviditet genom att byta bostadsobligationer mot statsobligationer. Under fjärde kvartalet 2008 och 2009 deltog Nordea i det norska bytesprogrammet. Det beslutades i december 2009, på grund av de förbättrade marknadsvillkoren att bytesprogrammet inte ska användas till dess något annat beslutas. Utöver bytesprogrammet, har ett program satts i gång som syftar till att förse relevanta institutioner med kärnkäpital och efterställda lån. Nordea har inte deltagit som låntagare i det sistnämnda programmet.

Sverige

Nordea har inte tagit del av den svenska statens stabilitetsåtgärder. För att underlätta den svenska statens tecknande av aktier i Nordeas nyemission genom kapitaltillskottsprogrammet har Nordea tecknat avtal med Riksgäldskontoret. Svenska staten finansierade därmed sitt deltagande via stabilitetsfonden. Fonden ska byggas upp med avgifter från banker och andra kreditinstitut. Totalt uppgick stabilitetsavgiften för Nordea till EUR 20 miljoner under 2009.

NORDEA BANK AB (publ)

Verksamhetsöversikt

Nordea Bank AB (publ) har sedan 1998 bedrivit sin verksamhet som en del av Nordeakoncernen, vilken bildades till följd av samgåendet mellan Merita och Nordbanken. Samgåendet mellan Merita och Nordbanken behandlas närmare ovan, se "Nordeakoncernen – Bildandet av Nordeakoncernen".

Banken bedriver bankverksamhet i Sverige inom ramen för Nordeakoncernens affärsorganisation. Banken utvecklar och marknadsför finansieringsprodukter och tjänster till privatkunder, bolag och den offentliga sektorn.

Legal struktur och dotterbolag

Nordea Bank Sverige AB (publ) var ett helägt dotterbolag till Banken (tidigare Nordea AB (publ)) fram till den 1 mars 2004 då Nordea Bank Sverige fusionerades med Banken (se ovan "Nordeakoncernen – Legal struktur" för ytterligare information). Banken bildades den 8 oktober 1997 i enlighet med svensk lag. Banken har sitt säte i Stockholm, Sverige, lyder under aktiebolagslagen (2005:551) och innehar tillstånd att bedriva bankverksamhet i enlighet med lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse, och vidare bedriva finansiell verksamhet och verksamhet som har ett naturligt samband därmed, bl.a. värdepappersrörelse. Banken är, tillsammans med sina dotterbolag, föremål för omfattande reglering på alla marknader där Banken verkar.

Banken är registrerat hos Bolagsverket och har firma Nordea Bank AB. Banken är ett publikt (publ) aktiebolag och har org nr 516406-0120. Banken har sitt huvudkontor i Stockholm med adress: Smålandsgatan 17, 105 71 Stockholm (telefon nr 08-614 70 00). Banken har ett antal direkt och indirekt ägda dotterbolag. De huvudsakliga dotterbolagen anges under "Nordeakoncernen – Legal struktur" ovan.

De viktigaste dotterbolagen

Nordeas tre huvudsakliga dotterbolag är Nordea Bank Danmark A/S ("NBD"), Nordea Bank Finland Abp ("NBF") och Nordea Bank Norge ASA ("NBN").

Nordea Finland är ett publikt aktiebolag och har beviljats tillstånd av den finska Finansinspektionen ("finska Finansinspektionen") att bedriva bankrörelse i Finland. Bank- och finansieringsrörelse i Finland regleras av den finska kreditinstitutslagen (9.2.2007/121) ("FKL") och av den finska lagen om kommersiella banker och andra kreditinstitut i aktiebolagsform (28.12.2001/1501).

Nordea Danmark är ett publikt aktiebolag (Da: Aktieselskab) och har beviljats tillstånd av den danska Finansinspektionen (Da: Finanstilsynet) ("danska Finansinspektionen") att bedriva bankrörelse i Danmark. Bankrörelse i Danmark regleras av den danska lagen om finansiell verksamhet (Da: Lov om finansiell virksomhed) ("LFV").

Nordea Norge lyder under den norska lagen om kommersiella banker (No: lov 24. mai 1961 nr. 2 om forretningsbanker) och lagen om finansiella institut (No: lov 10. juni 1988 nr. 40 om finansieringsvirksomhet og finansinstitusjoner). Därtill innehar Nordea Norge tillstånd att bedriva investeringsverksamhet och lyder därför även under den norska lagen om handel med värdepapper (No: lov 29. juni 2007 nr. 75 om verdipapirhandel).

Aktiekapital och Aktieägare

Bankens aktiekapital uppgår per den 31 augusti 2010 till 4 042 542 751 euro uppdelat på 4 042 542 751 aktier. Bankens aktiekapital kan utges i två aktieslag, stam- och c-aktier. Varje stamaktie motsvarar en röst och varje c-aktie motsvarar en tiondels röst.

Bankens aktier är noterade på börserna i Stockholm, Köpenhamn och Helsingfors. Vid utgången av juni 2010 fanns det cirka 475 000 registrerade aktieägare i Banken. Av dessa är 188 000 registrerade i Danmark, cirka 193 000 i Finland och cirka 94 000 i Sverige. Av nedanstående tabell framgår uppgifter om Bankens fem största registrerade aktieägare vid utgången av augusti 2010:

<i>Ägare</i>	<i>Antal aktier, miljoner</i>	<i>Andel av kapital och röster %</i>
Sampo Plc	830,4	20,6
Svenska staten	799,2	19,9
Nordea-fonden (<i>tidigare Nordea Danmark Fonden</i>)	158,2	3,9
Swedbank Robur Fonder	125,3	3,1
AMF Insurance and Funds	74,8	1,9

Såvitt Banken känner till finns det inga aktieägaravtal som ger enstaka aktieägare eller någon grupp av aktieägare kontroll över Banken.

Styrelse

Enligt Bankens bolagsordning skall styrelsen bestå av minst sex och högst 15 styrelseledamöter som väljs av aktieägarna vid bolagsstämman. Ledamöterna i styrelsen utses för en period om ett år.

Vid dagen för Grundprospektet består styrelsen av följande ledamöter:

Hans Dalborg, ordförande

Björn Wahlroos, vice ordförande

Stine Bosse

Marie Ehrling

Svein Jacobsen

Tom Knutzen

Lars G Nordström

Sarah Rusell

Kari Stadigh

Björn Savén

Därutöver består styrelsen av följande arbetstagarledamöter (av vilka en åt gången är styrelsesuppleant) som utsetts av arbetstagarorganisationer:

Kari Ahola

Ole Lund Jensen

Steinar Nickelsen

Lars Oddestad

Enligt Bankens bolagsordning skall vid tillsättningen av styrelsen eftersträvas att styrelsen i sin helhet, för sin verksamhet, besitter de kunskaper och den erfarenhet som krävs avseende de samhälls-, affärsmässiga och kulturella förhållanden som gäller i de regioner och på de marknader där Koncernen bedriver sin huvudsakliga verksamhet.

Alla styrelseledamöter utom arbetstagarledamöterna är verksamma utanför Nordeakoncernen:
Hans Dalborg: Styrelseordförande i Kollegiet för bolagsstyrning och Uppsala Universitet.
Styrelseledamot i Axel Johnson AB, Östekonomiska Institutet (SITE) och Stockholm Institute for Financial Research (SIFR). Ledamot av European Round Table of Financial Services (EFR).

Björn Wahlroos: Styrelseordförande i Sampo Abp och UPM-Kymmene Oyj och Svenska Handelshögskolan. Styrelseledamot i ett flertal organisationer och stiftelser bland annat, Näringslivets Delegation EVA/ETLA och Mannerheim-stiftelsen.

Lars G Nordström: Verkställande direktör och koncernchef i Posten Norden AB, Styrelseordförande i Finsk-Svenska Handelskammaren, styrelseledamot i TeliaSonera AB, Viking Line Abp och Svensk-Amerikanska Handelskammaren och ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Björn Savén: Verkställande Ordförande i IK Investment Partners, Ordförande i Brittisk-Svenska Handelskammaren, vice ordförande i Dynea Oy, Styrelseledamot i Vattenfall AB, Attendo Care AB, Minimax AG och ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Marie Ehrling: Styrelseledamot i Securitas AB, Loomis AB, Oriflame Cosmetics SA, Schibsted ASA, Safe Gate AB, Centre for Advances Studies of Leadership vid Handelshögskolan i Stockholm, World Childhood Foundation, ISA Investment in Sweden Agency och the Business Executives Council IVA.

Stine Bosse: Koncernchef i TryggVesta A/S Styrelseordförande i Forsikring & Pension och Börnefonden, extern ledamot (*Non-executive Director*) i Amlin Plc.

Svein Jacobsen: Styrelseordförande i Vensafe AS, PSI Group ASA och Norse Cutting & Abandonement AS, vice styrelseordförande i Orkla ASA och Expert AS, ledamot av Advisory Board i CVC Capital Partners.

Sarah Rusell: Medlem av the Investment Advisory Committee for Endowment Fund of Het Concertgebouw Fonds, Amsterdam och Verkställande Direktör AEGON Asset Management.

Kari Stadigh: Verkställande Direktör och Koncerchef Sampo Abp, styrelseordförande Kaleva Mutual Insurance Company, Mandatum Life Insurance Company Limited, If P&C Insurance Holding AB (publ) och Alma Media Corporation.

Tom Knutzen: Koncernchef Danisco A/S, styrelseledamot i Dansk Industri og Industriens Arbejdsgivere i Köpenhamn och i Akademiet for de Tekniske Videnskaber.

Kari Ahola: Arbetstagarrepresentant, ersätter Ole Lund Jensen som suppleant från den 1 november 2010

Ole Lund Jensen: Arbetstagarrepresentant

Steinar Nickelsen: Arbetstagarrepresentant

Lars Odderstad: Arbetstagarrepresentant

Koncernledningen

Koncernledningen består av följande medlemmar:

<i>Namn</i>	<i>Befattning</i>	<i>Befattningar utanför Koncernen</i>
Christian Clausen	Verkställande direktör och Koncernchef	-
Ari Kaperi	Executive Vice President, Chef för Group Risk Management, chef för Group Human Resources, Chief Risk Officer,	Styrelseledamot i Luottokunta och Automatia.

	landschef för Finland och vd för Nordea Bank Finland.	
Michael Rasmussen	Executive Vice President, Chef för New European Markets och chef för Banking Products & Group Operations	Styrelseordförande i Industrialiseringsfonden for Udviklingslandene og Östlande (IFU& IFÖ). Styrelseledamot i PBS A/S, Multidata AS, LR Realkredit A/S och Danmarks Skibskredit A/S. Styrelseuppleant i Danske Bankforeningen (Finansrådet)
Fredrik Rystedt	Executive Vice President, CFO och Finanschef , chef för Group Corporate Centre och landschef i Sverige	Vice styrelseordförande i Svenska Bankforeningen.
Peter Schütze	Executive Vice President, chef för Nordic Banking och landschef i Danmark	Styrelseordförande i Danske ICC (International Chamber of Commerce)och Danske Bankforeningen (Finansrådet). Styrelseledamot i Europeiska Bankforeningen, Copenhagen Business School och Nordea Danmark-fonden.
Casper von Koskull	Executive Vice President, Chef för Corporate Merchant Banking & Capital Markets	-
Gunn Waersted	Executive Vice President , Chef för Shipping, Private Banking & Savings Products, samt landschef för Norge	Styrelseledamot i Norska insättningsgarantifonden och i den Norska Bankforeningen. Ledamot i valberedningen i Shibsted ASA, Bedriftsforsamlingen i Orkla ASA och Rådet i Det Norske Veritas.

Styrelsens och koncernledningens affärsadress är c/o Nordea Bank AB (publ), Smålandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm.

Såvitt Banken känner till föreligger det inga potentiella intressekonflikter mellan någon förpliktelse som personer som ingår i styrelsen eller koncernledningen, enligt ovan, har till Banken, i deras ledande befattningar och dessa personers privata intressen eller övriga åtganden.

Nordea följer tillämpliga regler avseende styrelsens oberoende. Valberedningen anser samtliga styrelseledamöter valda av aktieägarna är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare, med undantag för Björn Wahlroos och Kari Stadigh. Björn Wahlroos är styrelseordförande och Kari Stadigh är Verkställande Direktör och Koncernchef i Sampo Abp, som äger mer än tio procent av samtliga aktier och röster i Nordea Bank AB (publ).

Valberedningen konstaterar att samtliga styrelseledamöter valda av aktieägarna är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, med undantag för Lars G Nordström och Stine Bosse. Lars G Nordström var anställd som verkställande direktör och koncernchef fram till 13 april 2007. Stine Bosse är verkställande direktör och koncernchef i TrygVesta A/S, vars dotterbolag TrygVesta Forsikring A/S har ingått avtal om förmedling av skadeförsäkringar och försäljning av liv- och pensionsprodukter med bolag inom Nordeakoncernen.

Ingen stämmevald styrelseledamot är anställd av eller arbetar i en operativ funktion i bolaget. Styrelseledamöterna och styrelsesuppleanten som har utsetts av arbetstagarna är anställda i koncernen och därmed inte oberoende i förhållande till bolaget.

Minst två av styrelseledamöterna som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen är således även oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet biträder styrelsen i dess tillsynsarbete genom att bland annat övervaka Nordeakoncernens finansiella rapporteringsprocess, effektiviteten i systemen för intern kontroll och riskhantering, vilka fastställts av styrelsen, koncernchefen och koncernledningen (GEM), samt effektiviteten av Group Internal Audit. Revisionsutskottet är vidare ansvarigt för att hålla sig självt informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt granska och övervaka de externa revisorernas opartiskhet och självständighet särskilt vad avser tillhandahållandet av tilläggstjänster till koncernen. Vidare ansvarar utskottet för handledning och utvärdering av Group Internal Audit. Ledamöter i revisionsutskottet är för närvarande Svein Jacobsen (ordförande), Marie Ehrling och Kari Stadigh, som utsågs vid Styrelsens konstituerande sammanträde som följde på Årsstämman 2010.

Revisorer

Nordeas revisor utses av bolagsstämman. Revisorer utsedda av 2007 års bolagsstämman för räkenskapsåren 2007-2011 är:

KPMG AB med Carl Lindgren som huvudansvarig revisor, Box 16106, SE-103 23 Stockholm.

Revisorn är auktoriserad av, och medlem i, FAR SRS.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Inom ramen för den normala affärsverksamheten är Nordeakoncernen föremål för ett antal krav i civilrättsliga stämningar och tvister, varav de flesta rör relativt begränsade belopp. Banken har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller förlikningsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden och ärenden som Banken är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bankens eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Bolagsstyrning

Corporate governance i Nordea följer allmänt vedertagna principer för bolagsstyrning. Det externa ramverket som reglerar arbetet med corporate governance inkluderar aktiebolagslagen och lagen om bank- och finansieringsrörelse, årsredovisningslagen, NASDAQ OMX:s regler samt reglerna och principerna i Svensk kod för bolagsstyrning (Koden).

Väsentliga avtal

Banken har inte ingått något avtal av större betydelse förutom i den fortlöpande affärsverksamheten och som kan leda till att ett företag inom Koncernen erhåller en rättighet eller åläggs en skyldighet som väsentligt kan påverka Bankens förmåga att uppfylla sina förpliktelser.

Bankens utveckling under senare tid

För ytterligare information avseenden ombildningen av Nordeakoncernen och utvecklingen under senare tid se ovanstående stycken rubricerade "Legal Struktur" och "Utveckling under senare tid" under "Nordeakoncernen".

Inga väsentligt negativa förändringar vad gäller Bankens framtidsutsikter har ägt rum sedan den senaste årsredovisningen offentliggjordes.

Inga väsentligt negativa förändringar vad gäller Bankens finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat sedan den 31 juli 2010.

FINANSIELL INFORMATION, NORDEA BANK AB (publ)

Nedanstående tabeller visar viss, utvald, finansiell information i sammandrag som, utan väsentliga ändringar, hämtats från Nordeakoncernens reviderade koncernredovisning för det år som slutar den 31 december 2009.

Nordeas koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), med tillhörande tolkningar från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), godkända av EU-kommissionen. Vidare har vissa kompletterande regler i enlighet med lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL), rekommendation RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, uttalanden från Rådet för finansiell rapportering (UFR) och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25) tillämpats.

Nedanstående tabeller skall läsas tillsammans med årsredovisningshandlingar, revisionsberättelsen och noterna till dessa.

Resultaträkning

Mn euro	Koncernen Jan-jun 2010	Koncernen Jan-jun 2009	Koncernen Jan-dec 2009	Koncernen Jan-dec 2008
Rörelseintäkter				
Ränteintäkter	4 640	6 123	10 973	16 753
Räntekostnader	-2 156	-3 462	-5 692	-11 660
Räntenetto	2 484	2 661	5 281	5 093
Avgifts- och provisionsintäkter	1 431	1 172	2 468	2 532
Avgifts- och provisionskostnader	- 418	- 379	-775	-649
Avgifts- och provisionsnetto	1 013	793	1 693	1 883
Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde	887	1 109	1 946	1 028
Andelar i intresseföretags resultat	32	26	48	24
Övriga rörelseintäkter	48	49	105	172
Summa rörelseintäkter	4 464	4 638	9 073	8 200
Rörelsekostnader				
Allmänna administrationskostnader:				
Personalkostnader	-1 388	-1 352	-2 724	-2 568
Övriga administrationskostnader	-883	-786	-1 639	-1 646
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-79	-68	-149	-124
Summa rörelsekostnader	-2 350	-2 206	-4 512	-4 338
Resultat före kreditförluster	2 114	2 432	4 561	3 862
Kreditförluster, netto	-506	-781	-1 486	-466
Rörelseresultat	1 608	1 651	3 075	3 396
Skatt	-426	-406	-757	-724
Periodens resultat	1 182	1 245	2 318	2 672
Hänförligt till:				
Aktieägare i Nordea Bank AB (publ)	1 179	1 242	2 314	2 671
Minoritetsintressen	3	3	4	1
Summa	1 182	1 245	2 318	2 672
Resultat per aktie före utspädning,	0,29	0,34	0,60	0,79
Resultat per aktie efter utspädning,	0,29	0,34	0,60	0,79

Balansräkning

Mn euro	Koncernen 30 jun 2010	Koncernen 31 dec 2009	Koncernen 30 jun 2009	Koncernen 31 dec 2008
Tillgångar				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	3 432	11 500	4 949	3 157
Statsskuldförbindelser	14 090	12 944	8 749	6 545
Utlåning till kreditinstitut	21 906	18 555	20 430	23 903
Utlåning till allmänheten	302 550	282 411	278 260	265 100
Räntebärande värdepapper	55 608	56 155	47 223	44 830
Pantsatta finansiella instrument	9 743	11 240	6 454	7 937
Aktier och andelar	15 207	13 703	9 940	10 669
Derivatinstrument	121 599	75 422	78 060	86 838
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	1 265	763	669	413
Aktier i intresseföretag	518	470	435	431
Immateriella tillgångar	3 089	2 947	2 621	2 535
Materiella tillgångar	418	452	389	375
Förvaltningsfastigheter	3 579	3 505	3 425	3 334
Uppskjutna skattefordringar	126	125	46	64
Skattefordringar	368	329	396	344
Överskott förmånsbestämda pensioner	138	134	172	168
Övriga tillgångar	15 132	14 397	11 283	14 604
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 308	2 492	2 093	2 827
Summa tillgångar	571 076	507 544	475 594	474 074
<i>Varav tillgångar för vilka kund bär risken</i>	<i>13 547</i>	<i>12 602</i>	<i>9 738</i>	<i>8 715</i>
Skulder				
Skulder till kreditinstitut	54 233	52 190	58 090	51 932
In- och upplåning från allmänheten	160 922	153 577	149 662	148 591
Skulder till försäkringstagare	36 297	33 831	30 629	29 238
Emitterade värdepapper	138 104	130 519	109 072	108 989
Derivatinstrument	118 239	73 043	75 768	85 538
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	1 763	874	762	532
Skatteskulder	320	565	454	458
Övriga skulder	25 760	28 589	18 317	17 970
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 758	3 178	3 223	3 278
Uppskjutna skatteskulder	756	870	1 035	1 053
Avsättningar	420	309	220	143
Pensionsförpliktelser	396	394	355	340
Efterställda skulder	8 190	7 185	6 888	8 209
Summa skulder	548 158	485 124	454 475	456 271
Eget kapital				
Minoritetsintressen	81	80	81	78
Aktiekapital	4 043	4 037	4 037	2 600
Övrigt tillskjutet kapital	1 065	1 065	1 065	-
Övriga reserver	-252	-518	-814	-888
Balanserade vinstmedel	17 981	17 756	16 750	16 013
Summa eget kapital	22 918	22 420	21 119	17 803
Summa skulder och eget kapital	571 076	507 544	475 594	474 074
För egna skulder ställda säkerheter	130 583	121 052	95 074	95 507
Övriga ställda säkerheter	6 777	6 635	8 174	10 807
Ansvarsförbindelser	23 592	22 267	26 842	26 287
Kreditlöften (1)	79 746	77 619	83 994	85 416
Övriga åtaganden	2 959	2 178	2 882	3 018

(1) Inklusive outnyttjad del av beviljad räkningskredit om 42 923 mn euro (31 dec 2009: 46 462 mn euro, 30 jun 2009: 47 729 mn euro).

Kassaflödesanalys	Koncernen	Koncernen	Koncernen	Koncernen
	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Jan-dec 2009	Jan-dec 2008
Mn euro				
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	1 608	1 651	3 075	3 396
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	863	1 169	2 450	-594
Betalda inkomstskatter	-676	-494	-816	-534
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	1 795	2 326	4 709	2 268
Förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-10 814	-760	8 915	8 571
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 019	1 566	13 624	10 839
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Avyttring/förvärv av rörelser (1)	-39	-	-270	-81
Materiella tillgångar	-31	-62	-130	-150
Immateriella tillgångar	-70	-53	-97	-126
Nettoinvesteringar i värdepapper, som hålles till förfall	2 372	456	-5 411	-10 938
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-3	4	0	111
Kassaflöde från investeringsverksamhet	2 229	345	-5 908	-11 184
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Nyemission	6	2 503	2 503	3
Emission/amortering av efterställda skulder	215	-1 358	-1 122	500
Återköp av egna aktier inkl. förändring i handelsportfölj	46	15	-55	-10
Utbetald utdelning	-1 006	-519	-519	-1 297
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-739	641	807	-804
Periodens kassaflöde	-7 529	2 552	8 523	-1 149
Likvida medel vid periodens början	13 962	4 694	4 694	7 097
Kursdifferens	633	168	745	-1 254
Likvida medel vid periodens slut	7 066	7 414	13 962	4 694
Förändring	-7 529	2 552	8 523	-1 149

(1) -37 mn euro hänför sig till förvärvet av Fionia Bank 2009 och den del av köpeskillingen som erlades kontant först under 2010. Se även not 53 i årsredovisningen 2009.

Likvida medel	30 jun	30 jun	31 dec	31 dec
Följande poster ingår i likvida medel (mn euro):	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	3 432	4 949	11 500	3 157
Utlåning till kreditinstitut betalbar vid anfordran	3 634	2 465	2 462	1 537

Kassatillgångar omfattar lagliga betalningsmedel inklusive utländska sedlar och mynt. Tillgodohavanden hos centralbanker utgörs av tillgodohavanden på konton hos centralbanker och postgiron i myndighetsform, där följande förutsättningar är uppfyllda:

- centralbanken eller postgirot är hemmahörande i det land där institutet är etablerat
- tillgodohavandet kan disponeras fritt när som helst.

Utlåning till kreditinstitut betalbar vid anfordran utgörs av likvida tillgångar som inte representeras av obligationer och andra räntebärande värdepapper.

Kreditvärdighetsbetyg

De oberoende kreditvärderingsinstituten Moody's, S&P, Fitch och DBRS har samtliga åsatt Banken tämligen höga kreditvärderingsbetyg. Ett kreditvärderingsbetyg innebär att de oberoende kreditvärderingsinstituten betygsatt Bankens möjlighet att fullfölja sina finansiella åtaganden. Banken har åsatts kreditvärdighetsbetyg för sin långfristiga finansiering enligt följande:

	Moody's Investor Services Ltd	Standard & Poor's Ratings Services	Fitch Ratings	DBRS
Banken	Aa 2	AA -	AA -	AA

Nedan återges referensskalorna för kreditvärderingsbetyg från Moody's, S&P, Fitch och DBRS:

Riskklassificering*	Moody's	S&P	Fitch	DBRS
Highest Credit Quality	Aaa	AAA	AAA	AAA
Very High Credit Quality	Aa	AA	AA	AA
High Credit Quality	A	A	A	AA
Good Credit Quality	Baa	BBB	BBB	BBB
Speculative (non-investment grade)	Ba	BB	BB	BB
Highly Speculative	B	B	B	B
Substantial Credit Risk	Caa	CCC	CCC	CCC
Very High levels of Credit Risk	Ca	CC	CC	CC

*Begreppen såvitt avser riskklassificeringen skiljer sig åt mellan kreditvärderingsinstituterna, i tabellen ovan återges Fitch riskklassificeringsbegrepp, vilka i stort är representativa för de övriga Kreditvärderingsinstitutens riskklassificeringsbegrepp. Inom riskklassificeringens kategorier kan relevant ratinginstitut åsätta ett tillägg, t.ex (+) eller (-) (S&P och Fitch), (1),(2) eller (3) (Moody's), alternativt (high) (middle) eller (low) (DBRS), vilket anger den relativa styrkan inom respektive kategori.

Varken Programmet eller Instrument utgivna under Programmet har eller kommer att åsättas ett kreditvärdighetsbetyg.

Bankens kreditvärdighetsbetyg reflekterar inte alltid den risk som är förknippad med individuella Instrument under Programmet. Ett kreditvärdighetsbetyg utgör inte en köp- eller säljrekommendation eller en rekommendation att behålla investeringen. Ett kreditvärdighetsbetyg kan ändras eller bortfalla.

Kreditvärdighetsbetyg är ett sätt att utvärdera kreditrisk. För mer information om kreditvärdighetsbetygets innebörd besök www.standardpoors.com, www.moodys.com, www.fitchratings.com eller www.dbrs.com.

INFORMATION SOM INFÖRLIVATS I GRUNDPROSPEKTET GENOM HÄNVISNING

I Grundprospektet ingår följande dokument genom hänvisning. Dokumenten har tidigare offentliggjorts och givits in till Finansinspektionen.

1. Reviderat årsbokslut för Banken för 2009 (återfinns på sidorna 71—160 i Bankens årsredovisning för 2009).
2. Reviderat årsbokslut för Banken för 2008 (återfinns på sidorna 77-146 i Bankens årsredovisning för 2008).
3. Delårsrapport för andra kvartalet 2010 (återfinns på sidorna 27-42 i Bankens Rapport för andra kvartalet 2010).

Det bör beaktas att viss information i ovan nämnda dokument kan ha blivit inaktuell.

Tillgängliga handlingar

Kopior av följande handlingar tillhandahålls/uppvisas på begäran under Grundprospektets giltighetstid hos Banken på dess huvudkontor på Smålandsgatan 17 i Stockholm eller på www.nordea.com.

- Bankens registreringsbevis och bolagsordning,
- Samtliga dokument som – genom hänvisning – ingår i Grundprospektet och
- Årsredovisningar och delårsrapporter som Bankerna offentliggjort under 2008 och 2009 (*historisk finansiell information för de två senaste räkenskapsåren före det år som Grundprospektet omfattar*).

Tillägg till Grundprospektet

Varje ny omständighet av betydelse, sakfel eller förbiseende som kan påverka bedömningen av de skuldebrev som omfattas av Grundprospektet och som inträffar eller uppmärksammas efter det att Grundprospektet har offentliggjorts skall ta in eller rättas till av respektive Bank i ett tillägg till Grundprospektet. Eventuella tillägg till Grundprospektet skall godkännas av Finansinspektionen och därefter offentliggöras.

ADRESSER

Nordea Bank AB (publ)
Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm
www.nordea.com
Telefonnr: 08-614 70 00

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB
Box 7822
103 97 Stockholm
Telefonnr: 08-402 90 00

Euroclear Finland Ab
PB 1110
00101 Helsingfors
Telefonnr: +358 20 770 6000

VP Securities A/S
Weidekampsgade 14
P.O. Box 4040
DK-2300 Copenhagen S
Telefonnr: +45 4358 8888

Verdipapirsentralen
Biskop Gunnerus' gate 14A, 0185 Oslo
Postadresse:
Postboks 4, 0051 Oslo
Telefonnr: +47 22 63 51 00

Revisor

KPMG Bohlins AB (av bolagsstämman vald revisor)
Carl Lindgren, Huvudrevisor
Box 16106
103 23 Stockholm