

**NORDEA BANK AB (PUBL)'S EMISSIONSPROGRAM FOR
INDEKSCERTIFIKATER BEAR**

**SÆRLIGE BETINGELSER
FOR
INDEKSCERTIFIKATER BEAR
SERIE 2010:2 (DK)**

Disse særlige betingelser ("Særlige Betingelser") udgør de Særlige Betingelser for Nordea Bank AB (publ)'s ("Bankens") basisprospekt ("Basisprospektet") i henhold til artikel 5, stk. 4, i Prospektdirektivet (2003/71/EF) og kapitel 2, § 16, i den svenske lov (1991:980) om handel med finansielle instrumenter for emissionsprogrammet for Warrants og Certifikater. Emissionsprogrammet for Indekscertifikater Bear er en del af Bankens emissionsprogram for Warrants og Certifikater 6/10 2009 ("Programmet").

Banken, som har hjemsted i Stockholm, er ansvarlig for indholdet i Basisprospektet og de Særlige Betingelser. I det omfang dette følger af lovgivningen, er Bankens bestyrelse også ansvarlig for indholdet af Basisprospektet og de Særlige Betingelser. De ansvarlige (dvs. Banken og dens bestyrelse) har truffet alle rimelige foranstaltninger for at sikre, at oplysningerne i Basisprospektet og de Særlige Betingelser dem bekendt stemmer overens med de faktiske forhold, og at der i Basisprospektet ikke er udeladt oplysninger, der vil kunne påvirke opfattelsen af dets indhold. Basisprospektet og de Særlige Betingelser er ikke gennemgået af Bankens revisorer.

De Særlige Betingelser skal læses sammen med Basisprospektet samt eventuelle tillæg til Basisprospektet.

Udbud af Indekscertifikater Bear under Programmet er rettet mod offentligheden med følgende begrænsninger. Udbud under Programmet er ikke rettet mod personer, hvis medvirken kræver yderligere prospekter, registrering eller andre foranstaltninger end det, der følger af svensk lov, eller – hvor det er relevant – dansk, finsk eller norsk lov.

Udbud under Programmet er hverken direkte eller indirekte rettet mod lande, hvor udbuddet ville stride mod det pågældende lands lovgivning eller andre regler. Basisprospektet, de Særlige Betingelser og eventuelle tillæg må ikke distribueres til eller i lande, hvor det kræver yderligere registrering eller foranstaltninger ud over det, der følger af svensk lov, eller – hvor det er relevant – af dansk, finsk eller norsk lov, eller hvor det strider mod det pågældende lands lovgivning eller andre regler.

Indekscertifikater Bear under Programmet er ikke registreret i henhold til den til enhver tid gældende amerikanske lovgivning og må ikke udbydes eller sælges i USA. Endvidere må Indekscertifikater Bear under Programmet ikke udbydes eller sælges i bl.a. Australien, Japan, Canada, New Zealand eller Sydafrika. Basisprospektet må heller ikke distribueres til eller i nogen af ovennævnte lande.

Hverken de Særlige Betingelser eller Basisprospektet udgør en anbefaling til at tegne eller erhverve Indekscertifikater Bear, der udstedes under Programmet. Det er op til

hver enkelt modtager af Basisprospektet og/eller de Særlige Betingelser at foretage sin egen vurdering af Banken og Koncernen på grundlag af indholdet i Basisprospektet, alle dokumenter, der er integreret ved henvisning, de Særlige Betingelser samt eventuelle tillæg til Basisprospektet. Potentielle investorer opfordres også til at sætte sig grundigt ind i afsnit 2 i Basisprospektet om risikofaktorer.

Basisprospektet indeholder et resumé af nogle af de skattemæssige konsekvenser, der kan være i forbindelse med erhvervelse af Indeks-certifikater Bear under Programmet (se afsnit 6.1.10 i Basisprospektet). Resuméet er baseret på gældende danske, finske, norske og svenske skatteregler og er blot beregnet som generel oplysning. De enkelte investorer er selv ansvarlige for at vurdere de skattemæssige konsekvenser af at investere i Indeks-certifikater Bear og bør rådføre sig med skatterådgivere om de specielle skattemæssige konsekvenser af at erhverve Indeks-certifikater Bear under Programmet i det enkelte tilfælde – for udenlandske investorer f.eks. anvendelse af udenlandsk skattelovgivning, skatteaftaler og eventuelle andre gældende bekendtgørelser.

Disse Særlige Betingelser samt alle spørgsmål i forbindelse hermed er underlagt svensk ret. Eventuelle tvister i forbindelse med Indeks-certifikater Bear og anvendelsen og fortolkningen af betingelser og dermed forbundne retsforhold afgøres alene af en svensk domstol med Stockholms tingsrätt som første instans.

Basisprospektet blev den 6. oktober 2009 godkendt og registreret af Finansinspektionen i henhold til bestemmelserne i kapitel 2, § 26, i den svenske lov (1991:980) om handel med finansielle instrumenter. Dette indebærer imidlertid ikke nogen garanti fra Finansinspektionen for, at oplysningerne i Basisprospektet er korrekte eller fuldstændige.

1. Oplysninger om Nordea Bank AB (publ) og Programmet

Fuldstændige oplysninger om udstederen under Programmet, dvs. Banken, og betingelserne for Programmet samt Indeks-certifikater Bear, som udstedes under Programmet, fås kun ved, at investoren ud over de Særlige Betingelser gør sig bekendt med Basisprospektet for Programmet samt eventuelle tillæg til Basisprospektet.

Definitionerne i Basisprospektet er gældende for disse Særlige Betingelser.

2. Identifikation af Indeks-certifikatserie omfattet af de Særlige Betingelser

Instrument:

Indeks-certifikat Bear

Gearing:

Ja

Underliggende Aktiv:

Den futureskontrakt som er tilknyttet det respektive underliggende aktieindeks jfr. tabel 1 og som er kontantafregnet og har kortest restløbetid. Tre Planlagte Handeldsdage inden den

aktuelle futureskontrakts udløbsdato udføres en såkaldt "rulning" af futureskontrakten, dvs. køb af den korteste future og salg af den næstkorteste future. Rulningen indebærer, at Referencekursen fra og med denne dag bestemmes ud fra den nærmest følgende futureskontrakt, jfr. ovenfor. I det tilfælde, at Banken vurderer at datoen for den planlagte rulning er u hensigtsmæssig, pga. dårlig likviditet, forstyrrelser i handlen eller anden lignende hændelse kan Banken vælge at udføre futures-rulningen den næstfølgende Planlagte Handelsdag, der er fordelagtig i henseende til førnævnte omstændigheder.

ISIN-kode:

Se Tabel 1

Handelspost:

1 stk. Indeks-certifikater Bear udgør en handelspost.

Reguleret marked/handelsplatform/handelsplads:

NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Kode for reguleret marked/handelsplatform/handelsplads:

Se Tabel 1 (under Kortnavn)

Barriereniveau:

150 % af Underliggende Aktivs Referencekurs den foregående Planlagte Handelsdag.

Emissionsdag:

12. marts 2010

Noteringsdag:

12. marts 2010

Noteringsvaluta:

DKK

Startkurs:

DKK 25

Fastsættelsesperiode for Startkurs/Fastsættelsesdage for Startkurs:

Anvendes ikke

Fastsættelsesperiode for Slutkurs/Fastsættelsesdage for Slutkurs:

Anvendes ikke

Førtidsforfaldshændelse:

Hændelse, som opstår på en Planlagt Handelsdag, som ikke er en Forstyrret Handelsdag, fra og med Noteringsdag til og med Slutdag, som indebærer, at seneste officielle betalingskurser ved kontinuerlig handel for det Underliggende Aktiv noteret på Referencekilden efter Bankens vurdering er lig med eller højere end Barriereniveauet.

Indfrielsesforhold:

Banken gennemfører automatisk kontant slutafregning.

Løbetid:

5 år

Strikekurs:

Anvendes ikke

Metode til Fastsættelse af Referencekurs:

Vurderingstid for Underliggende Aktiv og Omregningskurs er lokal tid København 18:00.

Multiplikator:

Anvendes ikke

Referencekurs for barriere:

Alle seneste betalingskurser ved kontinuerlig handel noteret på Referencekilden fra og med Noteringsdagen til og med Slutdagen. Banken forbeholder sig ret til at afgøre, om et niveau er rimeligt og dermed kan udgøre Referencekursen for barriere.

Referencekilde:

Se tabel 2

Fastsættelse af Slutdag/Fastsættelsesdag for Slutdag:

Banken er til enhver tid berettiget til at fastsætte Slutdagen. Slutdagen skal falde tidligst 1 uge efter Fastsættelsesdagen for Slutdagen. Den dag, hvor Slutdagen fastsættes, betegnes Fastsættelsesdagen for Slutdagen. Meddelelse om fastsættelse af Slutdagen sendes til Indehaveren og til den markedsplads, hvor Instrumentet er noteret.

Slutdag/sidste handelsdag:

Den tidligst indtræffende af følgende datoer:

- 1) 12. marts 2015
- 2) Den dag, som Banken meddeler i henhold til Fastsættelse af Slutdag.
- 3) Hvis værdien af det Underliggende Aktiv på et tidspunkt i Instrumentets løbetid efter Bankens vurdering er steget med 50 % eller mere på en enkelt handelsdag, dvs. en Førtdidsforfaldshændelse er indtruffet, skal denne dag være Slutdagen.

Indfrielsesbeløb:

Enten

- (1) Akkumuleret Værdi på Slutdagen; eller
- (2) Nul, hvis der indtræder en Førtdidsforfaldshændelse, dvs. hvis værdien af det Underliggende Aktiv på et tidspunkt i Instrumentets løbetid efter Bankens vurdering stiger med 50 % eller mere på en enkelt handelsdag.

Slutkurs

Anvendes ikke

Akkumuleret Værdi ("AV")

Den Akkumulerede Værdi beregnes hver Planlagte Handelsdag (der er en Bankdag og ikke er en Forstyrret handelsdag) fra og med Noteringsdagen til og med Slutdagen som beskrevet i nedenstående formel med startværdi 25:

$$AV = (AV_{t-1} + AVF + AK) * \text{Omregningskurs} / \text{Omregningskurs}_{t-1}$$

Hvor

- AV_{t-1} = Akkumuleret Værdi den foregående Planlagte Handelsdag der ikke er en Forstyrret handelsdag og $AV_0 = 25$ er certifikatets startværdi.
- $\text{Omregningskurs}_{t-1}$ er Omregningskursen den foregående Planlagte Handelsdag der ikke er en Forstyrret Handelsdag og $\text{Omregningskurs}_0 = \text{Omregningskursen den 11. marts 2010}$.

Akkumuleret Værdiændring (AVF)

AVF =

$$AV_{t-1} * \text{Gearingsfaktor} * (\text{Referencekurs}_t - \text{Referencekurs}_{t-1}) / \text{Referencekurs}_{t-1}$$

Hvor $\text{Referencekurs}_0 = \text{Referencekursen den 11. marts 2010}$

I det tilfælde $\text{Referencekurs}_{t-1}$ gælder en kortere futureskontrakt, dvs. dagen efter rulning af den underliggende futureskontrakt, skal Beregningsagenten i forbindelse med en sådan rulning af futureskontrakten justere $\text{Referencekurs}_{t-1}$ med forskellen mellem de to futureskontraktens respektive værdi på Vurderingstiden denne dag.

Akkumuleret Finansiering ("AK")

$AK = AV_{t-1} * (\text{Rentebasis} - \text{Rentebasismarginal} - \text{Administrationsgebyr}) * \text{Renteperiode}$

Administrationsgebyr

Se Tabel 2

Banken forbeholder sig ret til månedsvi, per den første kalenderdag i hver måned i Certifikatets løbetid, at forhøje eller sænke Administrationsgebyret, hvis Bankens omkostninger til administration og risikohåndtering af certifikatet ændres.

Administrationsgebyret kan dog maksimalt stige til 2 %. Meddelelse om en sådan eventuel forhøjelse eller sænkning sendes til Indehaveren af certifikatet.

Gearingsfaktor:

-2 (minus to)

Omregningskurs

Omregningskursen er valutakursen for det Underliggende Aktivs valuta vurderet på Vurderingstiden og udtrykt som enheder DKK per enhed af denne valuta. Hvis det Underliggende Aktiv er noteret i DKK er Omregningskursen lig 1.

Rentebasismarginal:

Se Tabel 2

Rentebasis:

Indeks for dag-til-dag pengemarkedsrenten for de respektive Underliggende Aktivers valuta, jfr. Tabel 2. For Underliggende Aktiver denomineret i DKK benyttes det danske Tom/Next Indeks (Bloomberg Ticker: DETNT/N Index). For Underliggende Aktiver denomineret i EUR benyttes Euro Overnight Index Average (Bloomberg Ticker: EONIA Index). For Underliggende Aktiver denomineret i USD benyttes Federal Funds Effective Rate (Bloomberg Ticker: FEDL01 Index).

Renteperiode:

Ved beregning af AV benyttes en renteperiode fra og med nærmest foregående dag, hvor AV beregnes til aktuel dag, hvor AV beregnes.

Betalingsdag for Indfrielsesbeløb:

6 Bankdage efter Slutdagen.

Market Making:

Nordea Bank Danmark A/S er Market Maker. Nordea Bank Danmark A/S forventer, under normale markedsforhold, at stille købs- og salgskurser for det antal handelsposter som fra

tid til anden besluttet. For Instrumenter, hvis teoretiske pris er mindre end mindste "tick-size", stilles normalt ingen købskurs.

Maksimal forskel mellem kvoteret købs- og salgskurs (maksimalt spread) fremgår af nedenstående oversigt:

Salgskurs	Maksimalt Spread
DKK 0,01-5	DKK 0,25
DKK 5-10	DKK 0,40
DKK 10-25	DKK 0,90
DKK > 25	< 4 % af salgskurs

Kvoteringer vil gælde for mindst 1000 certifikater.

3. Oplysninger om det Underliggende Aktiv

Nedenstående oplysninger er uddrag fra eller resuméer af offentligt tilgængelige oplysninger. Banken er ansvarlig for, at oplysningerne er korrekt gengivet. Banken har imidlertid ikke foretaget en uafhængig kontrol af oplysningerne og påtager sig intet ansvar for, at oplysningerne er korrekte.

Hvis det Underliggende Aktiv er en aktie, et depotbevis eller en obligation:

Anvendes ikke

Hvis det Underliggende Aktiv er et indeks:

Navn på det Underliggende Aktiv:

Futureskontrakt på aktieindeks. Se Tabel 1 for navn på futureskontraktens underliggende aktieindeks.

Beskrivelse:

Futureskontrakt på aktieindeks. Se Tabel 1 for yderligere information om futureskontraktens underliggende aktieindeks.

Yderligere oplysninger:

Yderligere oplysninger om futureskontraktens underliggende aktieindeks findes på internetadresserne angivet i Tabel 1.

Ansvarsfraskrivelse:

Udsteder har indgået licensaftale med indeksleverandørerne og har derved blandt andet forpligtet sig til at inkludere følgende tekster:

"Nasdaq®, OMX®, OMX™, OMXS30™, OMXS30, Index™, Nasdaq-100®, and Nasdaq-100 Index®, are registered trademarks of The NASDAQ OMX Group, Inc. (which

with its affiliates is referred to as the "Corporations") and are licensed for use by Nordea Bank AB. The Product(s) have not been passed on by the Corporations as to their legality or suitability. The Product(s) are not issued, endorsed, sold, or promoted by the Corporations. The Corporations make no warranties and bear no liability with respect to the product(s)."

"DAX Index is a registered trademark of Deutsche Börse AG. This financial instrument is neither sponsored nor promoted, distributed or in any other manner supported by Deutsche Börse AG (the "Licensor"). Neither the publication of the Index by the Licensor nor the granting of a license regarding the Index as well as the Index Trademark for the utilization in connection with the financial instrument or other securities or financial products, which derived from the Index, represents a recommendation by the Licensor for a capital investment or contains in any manner a warranty or opinion by the Licensor with respect to the attractiveness on an investment in this product."

"The Dow Jones Euro STOXX 50® and the DJ STOXX® 600 Sector indices (the "Indices") are the intellectual property (including registered trademarks) of Stoxx Limited, Zurich, Switzerland and/or Dow Jones & Company, Inc., a Delaware corporation, New York, USA, (the "Licensors"), which are used under license. The securities based on the Indices are in no way sponsored, endorsed, sold or promoted by the Licensors and neither of the Licensors shall have any liability with respect thereto."

"Standard & Poor's®", "S&P®", "S&P 500®", "Standard & Poor's 500", and "500" are trademarks of The McGraw-Hill Companies, Inc. and have been licensed for use by Nordea Bank Finland Abp. The product is not sponsored, endorsed, sold or promoted by Standard & Poor's and Standard & Poor's makes no representation regarding the advisability of investing in the product. "

"This/These Products is/are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by Oslo Børs ASA ("Oslo Børs") and Oslo Børs makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the Oslo Børs index and/or the figure at which the said Oslo Børs index stands at any particular time on any particular day or otherwise. Furthermore, Oslo Børs makes no warranty of merchantability or fitness for a particular purpose or use with respect to the Oslo Børs index or Oslo Børs Marks. The Oslo Børs index is compiled and calculated solely by an indexer on behalf of Oslo Børs, and Oslo Børs does not guarantee the accuracy and/or the completeness of the Oslo Børs index or any data included therein. Oslo Børs shall not be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error, omissions or interruptions in the Oslo Børs index and Oslo Børs shall not be under any obligation to advise any person of any error therein.

All rights to the trademark OBX®, OSEBX®, OSEFX®, OSEAX® and GFBX® are vested in Oslo Børs and are used under licence from Oslo Børs."

Hvis det Underliggende Aktiv er en kurv:

Anvendes ikke

Hvis det Underliggende Aktiv er en råvare, valutakurs, rente eller terminskontrakt:

Anvendes ikke

Hvis det Underliggende Aktiv er en fond:

Anvendes ikke

4. Udbuddets former og betingelser

Betingelser for udbuddet:

Anvendes ikke.

Antal udstedte Instrumenter:

Se Tabel 2

Sidste Tegningsdag:

Anvendes ikke

Mindste og højeste tegningsbeløb:

Anvendes ikke

Meddelelse om gennemført emission:

Anvendes ikke

Oplysninger om tildeling:

Anvendes ikke

Betalingsdag:

Anvendes ikke

Kurtage:

Ved handler gennem Banken betales kurtage i henhold til den til enhver tid gældende prisliste.

Tabel 1

Kortnavn	ISIN kode (fondskode)	Futureskontraktens underliggende aktieindeks	ISIN kode for det underliggende aktieindeks	Indeksleverandør	Yderligere Information
BEAR OMXC20 2ND	DK0060217784	OMXC20™ INDEX	DX0000001376	Nasdaq OMX	www.nasdaqomx.com
BEAR OBX 2ND	DK0060217867	OBX® INDEX	NO0000000021	Oslo Børs	www.oslobors.no
BEAR OMXS30 2ND	DK0060217941	OMXS30™ INDEX	SE0000337842	Nasdaq OMX	www.nasdaqomx.com
BEAR ESTX50 2ND	DK0060218089	DJ EURO STOXX 50® INDEX	EU0009658145	Stoxx Ltd.	www.stoxx.com
BEAR DAX 2ND	DK0060218162	DAX® INDEX	DE0008469008	Deutsche Börse Group	www.deutsche-boerse.com
BEAR SP500 2ND	DK0060218246	S&P500® INDEX	US78378X1072	Standard and Poors	www.standardandpoors.com
BEAR NAS100 2ND	DK0060218329	NASDAQ-100® INDEX	US6311011026	Nasdaq	www.nasdaq.com
BEAR RAAVAR 2ND	DK0060218402	DJ STOXX®600 BASIC RESOURCES	EU0009658624	Stoxx	www.stoxx.com
BEAR OLIEGAS 2ND	DK0060218592	DJ STOXX® 600 OIL&GAS	EU0009658780	Stoxx	www.stoxx.com
BEAR TELECOM 2ND	DK0060218675	DJ STOXX® 600 TELECOMMUNICATIONS	EU0009658947	Stoxx	www.stoxx.com
BEAR MEDICIN 2ND	DK0060213528	DJ STOXX® 600 HEALTHCARE	EU0009658723	Stoxx	www.stoxx.com

Tabel 2

Kortnavn	ISIN kode (fondskode)	Underliggende Aktivs Valuta	Administrationsgebyr	Rentebasi smarginal	Referencekilde for Underliggende Aktiv	Antal udstedte certifikater
BEAR OMXC20 2ND	DK0060217784	DKK	0,60 %	0,20 %	Nasdaq OMX CPH	5.000.000
BEAR OBX 2ND	DK0060217867	NOK	0,80 %	0,40 %	Oslo Børs	5.000.000
BEAR OMXS30 2ND	DK0060217941	SEK	0,80 %	0,40 %	Nasdaq OMX STH	5.000.000
BEAR ESTX50 2ND	DK0060218089	EUR	0,80 %	0,40 %	EUREX	5.000.000
BEAR DAX 2ND	DK0060218162	EUR	0,80 %	0,40 %	Deutsche Börse Group	5.000.000
BEAR SP500 2ND	DK0060218246	USD	0,80 %	0,60 %	CME	5.000.000
BEAR NAS100 2ND	DK0060218329	USD	0,80 %	0,60 %	CME	5.000.000
BEAR RAAVAR 2ND	DK0060218402	EUR	0,80 %	0,40 %	EUREX	5.000.000
BEAR OLIEGAS 2ND	DK0060218592	EUR	0,80 %	0,40 %	EUREX	5.000.000
BEAR TELECOM 2ND	DK0060218675	EUR	0,80 %	0,40 %	EUREX	5.000.000
BEAR MEDICIN 2ND	DK0060213528	EUR	0,80 %	0,40 %	EUREX	5.000.000