



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

**SÆRLIGE BETINGELSER
FOR
INDEKSCERTIFIKATER BULL
SERIE 2011:2 (DK)**

De Særlige Betingelser for Instrumenter, som udstedes under Programmet, følger nedenstående format. Samtlige Særlige Betingelser vil blive indledt med følgende informationstekst efterfulgt af instrumentspecifik information i henhold til det relevante format.

Instrumenterne er omfattet af de Almindelige Betingelser for Bankens Warrant- og Certifikatprogram ("Programmet") af 6. oktober 2010 og de nedenfor anførte vilkår. De Almindelige Betingelser for Bankens Program fremgår af Bankens Basisprospekt for Programmet dateret den 6. oktober 2010. Begreber, for hvilke der ikke er givet nogen definition i disse Særlige Betingelser, har samme betydning som i de Almindelige Betingelser.

Fuldstændige oplysninger om Banken og udbuddet kan kun fås gennem Basisprospektet i fællesskab med de løbende offentliggjorte tillægsprospekter og disse Særlige Betingelser. Basisprospektet er tilgængeligt på www.nordea.com.

Basisprospektet indeholder et resumé af nogle af de skattemæssige konsekvenser, der kan være i forbindelse med erhvervelse af Instrumenter under Warrant- og Certifikatprogrammet (se afsnittet herom i Basisprospektet). Resuméet er baseret på gældende danske, finske, norske og svenske skatteregler og er blot beregnet som generel oplysning. Den enkelte investor er selv ansvarlige for at vurdere de skattemæssige konsekvenser af at investere i Instrumenter og bør rådføre sig med skatterådgivere om de specielle skattemæssige konsekvenser af at erhverve Instrumenter 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 vedrørende Instrumenterne, herunder anvendelse og fortolkning af vilkår og retlige spørgsmål i forbindelse hermed, afgøres alene af en svensk domstol med Stockholms tingsrätt som første instans.

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

Fuldstændige oplysninger om udstederen under Programmet, dvs. Banken, og betingelserne for Programmet samt Indeks-certifikater Bull, 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 Bull

Gearing:

Ja

Underliggende Aktiv:

Den relevante aktie jfr. tabel 1.

Certifikatholderen modtager ikke udbytter udbetalt af det Underliggende Aktiv i certifikatets løbetid. Certifikatholderen godtgøres i stedet for udbyttebetalingerne gennem en justering af Referencekursen for det Underliggende Aktiv i forbindelse med udbyttebetalingerne. Referencekursen for den relevante aktie justeres i certifikatets løbetid for udbyttebetaling, som beskrevet i afsnittet: *Akkumuleret Værdiændring (AVF) ved udbyttebetaling* nedenfor.

ISIN-kode:

Se Tabel 1

Handelspost:

1 stk. Indeks-certifikater Bull udgør en handelspost.

Reguleret marked/handelsplatform/handelsplads:

NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Kode for reguleret marked/handelsplatform/handelsplads:

Se Tabel 1 (under Kortnavn)

Barrierniveau:

50 % af Underliggende Aktivs Referencekurs den foregående Planlagte Handelsdag.

Emissionsdag:

6. maj 2011

Noteringsdag:

6. maj 2011

Noteringsvaluta:

DKK

Startkurs:

DKK 25,00

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 (handelskurser) ved kontinuerlig handel for det Underliggende Aktiv noteret på Referencekilden efter Bankens vurdering er lig med eller lavere 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 officielle betalingskurser (handelskurser) ved kontinuerlig handel for det Underliggende Aktiv 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 af følgende datoer:

- 1) 6. maj 2016
- 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 faldet med 50 % eller mere på en enkelt handelsdag, dvs. en Førtidsforfaldshændelse er indtruffet, skal denne dag være Slutdagen.

Slutkurs:

Enten

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

Indfrielsesbeløb:**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 lig med Startkurs:

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

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 Omregningskurs_0 = omregningskursen den 5. maj 2011.

Akkumuleret Værdiændring (AVF)

AVF =

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

1

Hvor Referencekurs_0 = Referencekursen den 5. maj 2011

Akkumuleret Værdiændring (AVF) ved udbyttebetalinger

På dagen, hvor det Underliggende Aktiv handler ex-dividend, beregnes AVF, for at justere kursen for det udbetalte udbytte, efter følgende formel:

AVF =

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

Hvor AVF er Akkumuleret Værdiændring på dagen, hvor det Underliggende Aktiv handler ex-dividend, Referencekurs_t er Referencekursen for det Underliggende Aktiv på dagen, hvor det handler ex-dividend, $\text{Referencekurs}_{t-1}$ er Referencekursen for det Underliggende Aktiv dagen før det handler ex-dividend og Udbytte_t er den på generalforsamlingen tidligere fastlagte udbyttebetaling pr. Underliggende Aktie som det Underliggende Aktiv justeres for på dets ex-dividend date.

Akkumuleret Finansiering ("AK")

AK =

$$AV_{t-1} * [(1 - \text{Gearingsfaktor}) * \text{Rentebasis} - \text{Rentebasismarginal} - \text{Administrationsgebyr}] * \text{Renteperiode}$$

Administrationsgebyr

Se Tabel 2

Banken forbeholder sig ret til månedligt, 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

Omregningskurs

Omregningskursen er valutakursen for det Underliggende Aktivs valuta, svarende til den rådende markedskurs på tidspunktet for opgørelsen, 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 LIBOR-USD endagsrente ('O/N') (Bloomberg Ticker: US000/N Index). For Underliggende Aktiver denomineret i SEK benyttes Stockholm Interbank Offered Rate Tom/Next (STIBOR 1-dagsrente T/N, Bloomberg ticker: STIB1D Index). For Underliggende Aktiver denomineret i NOK benyttes Norwegian Inter Bank Offered Rate Tom/next (Bloomberg Ticker: NIBORTN Index).

Renteperiode:

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

Betalingsdag for Indfrielsesbeløb:

6 Bankdage efter Slutdagen.

Market Making:

Nordea Bank er Market Maker. Nordea Bank forventer, under normale markedsforhold, at stille købs- og salgskurser for det antal handelsposter som fra tid til anden besluttes. For Instrumenter, hvis teoretiske pris er mindre end mindste "tick-size", stilles normalt ingen købskurs.

Maksimal forskel, under normale markedsforhold, 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 handel med indtil 1000 Certifikater. For handel med Certifikater herover fastlægges spreads på baggrund af rådende markedsvilkår.

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:

Navn på det Underliggende Aktiv:

Se under den relevante aktie i tabel 1.

Udsteder af det Underliggende Aktiv:

Se under den relevante aktie i tabel 1.

ISIN-kode for det Underliggende Aktiv:

Se under den relevante aktie i tabel 1.

Yderligere oplysninger om udstederen:

Yderligere oplysninger om den underliggende aktie findes på internetadresserne angivet i Tabel 1.

Hvis det Underliggende Aktiv er et indeks:

Anvendes ikke

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)	Navn på det Underliggende Aktiv	Udsteder af det Underliggende Aktiv	ISIN-kode for det Underliggende Aktiv	Yderligere oplysninger om udstederen
BULL NOVONO*2ND	DK0060314631	1 stk. Novo Nordisk A/S aktie	Novo Nordisk A/S	DK0060102614	www.novonordisk.com
BULL CARLSB*2ND	DK0060315281	1 stk. Carlsberg A/S aktie	Carlsberg A/S	DK0010181759	www.carlsberggroup.com
BULL NOVOZY*2ND	DK0060313906	1 stk. Novozymes A/S aktie	Novozymes A/S	DK0060336014	www.novozymes.com
BULL FLS*2ND	DK0060314391	1 stk. FLSmidth & Company A/S aktie	FLSmidth & Company A/S	DK0010234467	www.flsmidth.com
BULL DSV*2ND	DK0060315364	1 stk. DSV A/S aktie	DSV A/S	DK0060079531	www.dsv.dk

Tabel 2

Kortnavn	ISIN kode (fondskode)	Underliggende Aktivs Valuta	Administrationsgebyr	Rentebasis-marginal	Referencekilde for Underliggende Aktiv	Antal udstedte certifikater
BULL NOVONO*2ND	DK0060314631	DKK	0,80 %	0,20 %	NASDAQ OMX CPH	5.000.000
BULL CARLSB*2ND	DK0060315281	DKK	0,80 %	0,20 %	NASDAQ OMX CPH	5.000.000
BULL NOVOZY*2ND	DK0060313906	DKK	0,80 %	0,20 %	NASDAQ OMX CPH	5.000.000
BULL FLS*2ND	DK0060314391	DKK	0,80 %	0,20 %	NASDAQ OMX CPH	5.000.000
BULL DSV*2ND	DK0060315364	DKK	0,80 %	0,20 %	NASDAQ OMX CPH	5.000.000