

Dette basisprospekt blev offentliggjort den 7/10 2008

NORDEA BANK AB (publ)

Emissionsprogram for Warrants og Certifikater 6/10 2008

Nordea Bank AB (publ) ("Banken" eller "Nordea Bank") tilsigter – inden for rammerne af dette basisprospekt ("Basisprospektet") – at udstede følgende værdipapirer på det danske, finske, norske og svenske kapitalmarked:

- Warrants
- Turbowarrants
- Indeks-certifikater Bull
- Indeks-certifikater Bear
- Max-certifikater
- Vækst-certifikater
- Vækst-certifikater Max
- Bonus-certifikater

(herefter under ét kaldet "Instrumenter") udstedt i danske kroner, euro, norske kroner, svenske kroner eller en anden valuta med en løbetid på mindst 1 dag og højst 5 år, og i et antal på højst 100.000.000 Instrumenter pr. instrumentserie under programmet.

Instrumenter, der udstedes under dette warrant- og certifikatprogram ("Programmet"), udstedes løbende eller gentagne gange i løbet af en periode på 12 måneder fra dagen for offentliggørelsen af dette Basisprospekt.

Instrumenter, der udstedes, kan noteres til handel på OMX Nordic Exchange Stockholm, Oslo Børs, OMX Nordic Exchange Helsinki, OMX Nordic Exchange Copenhagen eller et andet reguleret marked, handelsplatform eller handelsplads, hvor der sker organiseret handel med warrants og certifikater som angivet i et tillæg til Basisprospektet.

Instrumenter, der udstedes under Programmet, knyttes til kontobaserede systemer (der udleveres ingen fysiske værdipapirer) i værdipapircentraler (Suomen Arvopaperikeskus Oy, "APK", i Helsingfors, Finland, Værdipapircentralen A/S, "VP", i Taastrup, Danmark, VPC AB, "VPC", i Stockholm, Sverige, eller Værdipapircentralen ASA, "VPS", i Oslo, Norge). Clearing og afvikling i forbindelse med handel sker i ovennævnte systemer.

De nærmere betingelser for instrumentserierne er fastlagt i de særlige betingelser ("Særlige Betingelser"), som offentliggøres sammen med dette Basisprospekt. Hvis Banken beslutter at udstede andre typer Instrumenter end anført i Basisprospektet, beskrives disse Instrumenter i et tillæg til Basisprospektet. Tillægget fremsendes til godkendelse hos det svenske finanstilsyn ("Finansinspektionen") og offentliggøres derefter.

Investorer, der overvejer at anskaffe Instrumenter, bør sætte sig ind i Basisprospektet (inklusive alle dokumenter, der er integreret ved henvisning), de Særlige Betingelser for den relevante instrumentserie og eventuelle tillæg til Basisprospektet. Investorer bør orientere sig grundigt om det pågældende Instrument og de risici, der er forbundet med investering i Instrumenter i forbindelse med Programmet.

Dette Basisprospekt erstatter Basisprospekt vedrørende Nordea Banks emissionsprogram for warrants og certifikater dateret 28/5 2008 ("Basisprospekt fra maj 2008") med tillæg. Instrumenter udstedt i henhold til Basisprospektet fra maj 2008 reguleres fortsat af Basisprospekt fra maj 2008 med tillæg.

Basisprospektet er et basisprospekt 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 (*lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument*).

Banken, som har hjemsted i Stockholm, er ansvarlig for indholdet i Basisprospektet. I det omfang dette følger af lovgivningen, er Bankens bestyrelse også ansvarlig for indholdet i Basisprospektet. De ansvarlige (dvs. Banken og dens bestyrelse) har truffet alle rimelige foranstaltninger for at sikre, at oplysningerne i Basisprospektet 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 er ikke gennemgået af Bankens revisorer.

Basisprospektet skal læses sammen med alle de dokumenter, der er integreret ved henvisning (se afsnit 3 nedenfor), de Særlige Betingelser for de enkelte instrumentserier under Programmet samt eventuelle tillæg til Basisprospektet.

Udbud af Instrumenter 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 et sådant udbud 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 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. Instrumenter 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 Instrumenter under Programmet ikke udbydes eller sælges i f.eks. Australien, Japan, Canada, New Zealand eller Sydafrika. Basisprospektet må heller ikke distribueres til eller i nogen af ovennævnte lande.

Basisprospektet eller de Særlige betingelser udgør ikke en anbefaling om at tegne eller erhverve Instrumenter, 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 (se afsnit 3 nedenfor), de Særlige Betingelser for hver enkelt instrumentserie under Programmet samt eventuelle tillæg til Basisprospektet. Potentielle investorer opfordres også til at læse afsnit 2 i Basisprospektet om risikofaktorer omhyggeligt.

Banken giver ingen sikkerhed for udfærdigede Instrumenter i løbetiden. Banken påtager sig heller intet ansvar for Instrumenternes værdiudvikling og giver ingen mundtlige eller skriftlige, direkte eller indirekte garantier og påtager sig ingen andre forpligtelser for afkastet af investeringer i Instrumenterne. Instrumenterne kan ende med at være værdiløse på slutdagen. Ansvar for vurdering og afkast af en investering i Instrumenterne påhviler udelukkende erhververen.

Basisprospektet indeholder et resumé af nogle af de skattemæssige konsekvenser, der kan være i forbindelse med erhvervelse af Instrumenter under Programmet (se afsnit 6.1.10). Resuméet er baseret på gældende svenske, danske, finske og norske

skatteregler og er blot beregnet som generel oplysning. De enkelte investorer er selv ansvarlige for at vurdere de skattemæssige konsekvenser af at investere i Instrumenterne 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.

Basisprospektet blev den 6. oktober 2008 godkendt og registreret af Finansinspektionen i henhold til bestemmelserne i kapitel 2, § 26, i den svenske lov (1991:980) om handel med finansielle instrumenter (*lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument*). Dette indebærer imidlertid ikke nogen garanti fra Finansinspektionen for, at oplysningerne i Basisprospektet er korrekte eller fuldstændige.

INDHOLDSFORTEGNELSE

1.	RESUMÉ.....	6
2.	RISIKOFAKTORER.....	13
3.	OPLYSNINGER, DER INDGÅR I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING	20
4.	TILGÆNGELIGE DOKUMENTER	21
5.	TILLÆG TIL BASISPROSPEKTET.....	22
6.	OPLYSNINGER OM INSTRUMENTER, DER UDSTEDES I HENHOLD TIL PROGRAMMET	23
7.	YDERLIGERE OPLYSNINGER OM NORDEAS WARRANT- OG CERTIFIKATPROGRAM	48
8.	ALMINDELIGE BETINGELSER.....	50
9.	TIDSPLAN OG TILBUD OM KØB AF INSTRUMENTER I HENHOLD TIL PROGRAMMET	63
10.	HANDEL, CLEARING OG AFVIKLING AF INSTRUMENTER	64
11.	NORDEA-KONCERNEN	65
12.	NORDEA BANK AB (PUBL).....	73
13.	FINANSIELLE OPLYSNINGER, NORDEA BANK AB (PUBL)	79
14.	FORMAT FOR SÆRLIGE BETINGELSER	83

1. RESUMÉ

Dette resumé bør alene læses som en indledning til Basisprospektet. Enhver beslutning om at købe eller sælge Instrumenter, der er udstedt inden for Programmets rammer, bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, herunder eventuelle tillæg, og de Særlige Betingelser for de respektive Instrumenter.

Banken og Bankens bestyrelse kan alene ifalde et civilretsligt erstatningsansvar for oplysninger, der er indeholdt i eller ikke er medtaget i dette resumé, hvis resuméet, eller en oversættelse heraf, er misvisende eller ukorrekt i forhold til de andre dele af Basisprospektet. Den, som indbringer en sag vedrørende oplysninger i Basisprospektet for retten, kan blive pålagt at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Basisprospektet.

1.1 Udsteder

Instrumenter under Programmet udstedes af Nordea Bank.

1.2 Instrumenter og underliggende aktiver

Instrumenterne kan bl.a. være følgende:

- (i) Warrants
- (ii) Turbowarrants
- (iii) Indeks-certifikater Bull
- (iv) Indeks-certifikater Bear
- (v) Max-certifikater
- (vi) Vækst-certifikater
- (vii) Vækst-certifikater Max eller
- (viii) Bonus-certifikater.

Fra Basisprospektet anvendes de gengivne almindelige betingelser i forbindelse med Instrumenterne ("Almindelige Betingelser") samt de Særlige Betingelser for de respektive instrumentserier. De Særlige Betingelser indeholder oplysninger om Instrumenterne og de underliggende aktiver samt øvrige oplysninger.

Underliggende aktiver for Instrumenterne kan være aktier, depotbeviser, obligationer, råvarer, renter, vekselkurser, terminskontrakter, fonde, indekser eller kurve.

Alle Instrumenter indfris automatisk ved kontantafregning, hvilket betyder at Banken betaler indehaverne kontant, hvis indehaverne er berettiget til et indfrielsesbeløb på slutdagen. Instrumenterne giver ikke indehaverne ret til at erhverve de underliggende aktiver.

1.3 Warrants og Turbowarrants

Warrants og Turbowarrants er finansielle instrumenter, som giver investorerne eksponering mod visse underliggende aktiver – f.eks. et værdipapir eller et indeks.

Konstruktionen af Warrants betyder, at udviklingen i prisen på de underliggende aktiver påvirker værdien af Warrants og kan resultere i større gevinster eller tab på investeret kapital end ved investering direkte i de underliggende aktiver.

Hvordan indfrielsesbeløbet for Warrants beregnes, fremgår af de Almindelige Betingelser og de respektive Særlige Betingelser for hver Warrant. Generelt gælder følgende:

- (i) Værdien af en Warrant på slutdagen bestemmes for købswarrants af, hvor meget det underliggende aktivs kurs overstiger Warrantens strikekurs. En investor, der køber købswarrants, spekulerer i en stigning i det underliggende aktivs værdi.
- (ii) Værdien af en Warrant på slutdagen bestemmes for salgswarrants af, hvor meget det underliggende aktivs kurs ligger under Warrantens strikekurs. En investor, der køber salgswarrants, spekulerer i et fald i det underliggende aktivs værdi.

Hvis det underliggende aktiv bliver værdiløst (f.eks. hvis det selskab, der har udstedt den underliggende aktie, går konkurs) bliver Warranten også værdiløs, og den, der har investeret i Warranten, taber hele den investerede kapital.

Turbowarrants har samme struktur som Warrants, men har derudover et såkaldt barriereniveau, som betyder, at Turbowarrants Køb forfalder med det samme, hvis det underliggende aktiv noteres til en kurs, der er lig med eller lavere end barriereniveauet, og Turbowarrants Salg forfalder med det samme, hvis det underliggende aktiv noteres til en kurs, der er lig med eller højere end barriereniveauet. Hvis Turbowarrants forfalder før tid, udbetales den eventuelle værdi, og Turbowarranten ophører med at gælde.

1.4 Generelt om certifikater

Certifikater er finansielle instrumenter, som giver investorerne eksponering mod visse underliggende aktiver – f.eks. et værdipapir eller et indeks, og en vis placeringsstrategi.

1.4.1 Indeks-certifikater Bull

Konstruktionen af Indeks-certifikater Bull indebærer, at det underliggende aktivs værdi påvirker Indeks-certifikat Bulls værdi. Det betyder, at hvis det underliggende aktiv stiger i værdi, stiger certifikatets værdi også. Omvendt falder certifikatets værdi, hvis det underliggende aktivs værdi falder. Indeks-certifikater Bull har et barriereniveau, hvilket betyder, at Indeks-certifikater Bull forfalder førtidigt, og et eventuelt indfrielsesbeløb udbetales, hvis kursen på det underliggende aktiv når barriereniveauet.

Hvis det underliggende aktiv bliver værdiløst (f.eks. hvis det selskab, der har udstedt den underliggende aktie, går konkurs), bliver Indeks-certifikat Bull også værdiløst, og den, der har investeret i Indeks-certifikat Bull, taber hele den investerede kapital.

1.4.2 Indeks-certifikater Bear

Indeks-certifikater Bear har samme struktur som Indeks-certifikater Bull, men et modsat afkast. Det betyder, at hvis kursen på det underliggende aktiv falder, stiger værdien af Indeks-certifikater Bear. Hvis kursen på det underliggende aktiv derimod stiger, falder værdien af Indeks-certifikater Bear. Indeks-certifikater Bear har et barriereniveau, hvilket betyder, at Indeks-certifikater Bear forfalder førtidigt, og et eventuelt indfrielsesbeløb udbetales, hvis kursen på det underliggende aktiv når barriereniveauet.

1.4.3 Maxcertifikater

Maxcertifikater har et maksimumsniveau, der fremgår af de Særlige Betingelser, for hvor meget investeringen kan stige i værdi. En investering i et Maxcertifikat svarer til investeringsstrategien at udstede købsoptioner på et underliggende aktiv.

I forhold til det underliggende aktivs markedsværdi handles Maxcertifikater til underkurs, hvilket vil sige, at prisen på det antal Maxcertifikater, der svarer til en enhed af det underliggende aktiv, er lavere end prisen for en enhed af det underliggende aktiv.

Når Maxcertifikater handles til underkurs, giver Maxcertifikater på slutdagen et højere afkast end det underliggende aktiv op til et vist niveau over maksimumsniveau. Derefter giver det underliggende aktiv et højere afkast end Maxcertifikatet.

1.4.4 Vækstcertifikater

Vækstcertifikater har samme struktur som Indeks-certifikater Bull plus et tillæg for løftestangeffekten på det underliggende aktivs positive værdiudvikling. Positiv værdiudvikling betyder, at slutkursen på det underliggende aktiv er højere end den angivne startkurs for Vækstcertifikatet.

En positiv værdiudvikling for det underliggende aktiv giver ved hjælp af løftestangeffekten en procentvis større stigning i Vækstcertifikatets værdi end ved investering direkte i det underliggende aktiv. Hvis det underliggende aktivs slutkurs er lavere end dets startkurs, får investoren et indfrielsesbeløb, der beregnes efter det underliggende aktivs slutkurs uden løftestangeffekt.

Hvis det underliggende aktiv bliver værdiløst (f.eks. hvis den selskab, der har udstedt den underliggende aktie, går konkurs), bliver Vækstcertifikatet også værdiløst, og den, der har investeret i Vækstcertifikatet, taber hele den investerede kapital.

1.4.5 Vækstcertifikater Max

Vækstcertifikater Max er en kombination af Vækstcertifikater og Maxcertifikater.

For Vækstcertifikater Max er der således en løftestangeffekt på det underliggende aktivs positive værdiudvikling og samtidig et maksimum for, hvor stort afkastet kan være. Ved negativ værdiudvikling får investoren et indfrielsesbeløb, der er knyttet til kursen på det underliggende aktiv uden løftestangeffekt.

Hvis det underliggende aktiv bliver værdiløst (f.eks. hvis det selskab, der har udstedt den underliggende aktie, går konkurs), bliver Vækstcertifikatet Max også værdiløst, og den, der har investeret i Vækstcertifikatet Max, taber hele den investerede kapital.

1.4.6 Bonuscertifikater

Bonuscertifikater har samme struktur som Indeks-certifikater Bull plus et tillæg for bonusmulighed. Hvis det underliggende aktiv i Bonuscertifikatets løbetid ikke kommer

under barriereniveauet, udbetales det højeste af (i) bonusen og (ii) det underliggende aktivs værdi.

Hvis det underliggende aktiv bliver værdiløst (f.eks. hvis det selskab, der har udstedt den underliggende aktie, går konkurs), bliver Bonuscertifikatet også værdiløst, og den, der har investeret i Bonuscertifikatet, taber hele den investerede kapital.

1.5 Registrering

Instrumenter registreres i et kontobaseret værdipapirregister hos VP i Danmark, VPC i Sverige, VPS i Norge eller APK i Finland, afhængigt af, hvor Banken har til hensigt at notere Instrumenterne. Der udfærdiges ingen fysiske værdipapirer.

1.6 Notering og handel

Banken har til hensigt at ansøge om notering af Instrumenter på en eller flere af følgende børser: OMX Nordic Exchange Stockholm, Oslo Børs, OMX Nordic Exchange Helsinki og OMX Nordic Exchange Copenhagen. Banken kan dog også udstede Instrumenter, som ikke noteres på et reguleret marked, handelsplatform eller anden handelsplads, hvor der sker organiseret handel med warrants og certifikater.

Noteringsvalutaen er normalt DKK, EUR, NOK eller SEK. Banken forbeholder sig dog ret til at gennemføre alle betalinger for Instrumenter i EUR.

Instrumenterne er frit omsættelige. Køb og salg sker ved indgivelse af en almindelig købs- eller salgsordre til Banken eller en anden fondsrepræsentant eller bank.

Banken, Nordea Bank Finland Plc og Nordea Bank Danmark A/S vil – om relevant – optræde som Market Maker for Instrumenter og stille købs- og salgskurser i Instrumenternes løbetid.

1.7 Lovvalg og tvister

Basisprospektet, de Særlige Betingelser og eventuelle tillæg til Basisprospektet og alle spørgsmål i forbindelse hermed er underlagt svensk lovgivning. Eventuelle tvister vedrørende Instrumenterne, herunder anvendelse og fortolkning af vilkår og retsforhold i forbindelse hermed, afgøres alene af en svensk domstol med Stockholms tingsrätt som første instans.

1.8 Risikofaktorer

En række faktorer påvirker og kan komme til at påvirke Bankens virksomhed samt de Instrumenter, der udstedes under Programmet. Der er risici både i forbindelse med forhold, der har forbindelse med Banken og Instrumenterne, og i forbindelse med forhold, der ikke specifikt er knyttet til Banken og Instrumenterne.

Hvis Banken får vanskeligheder i forbindelse med sin virksomhed, kan dette påvirke Bankens mulighed for at opfylde sine forpligtelser over for investorer i et Instrument. Risici for investorer i forbindelse med Bankens virksomhed er hovedsageligt kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt operationelle risici.

- (i) Kreditrisiko er risikoen for, at en modpart ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser over for Banken.

- (ii) Markedsrisiko er risikoen for, at ændringer i renter, vekselkurser og prisen på aktier medfører en reduktion i værdien af en banks aktiver og forpligtelser.
- (iii) Likviditetsrisiko er risikoen for, at Banken kun kan opfylde sine betalingsforpligtelser til højere omkostninger – eller i værste fald slet ikke kan opfylde betalingsforpligtelserne.
- (iv) Operationelle risici er risici forbundet med fejl og mangler i produkter og tjenesteydelser, mangelfuld intern kontrol, uklar ansvarsfordeling, mangelfulde tekniske systemer, forskellige former for kriminelle angreb og mangelfuldt beredskab i forbindelse med afbrydelser.

Indehavere af Instrumenter har ingen sikkerhed i Bankens aktiver i løbetiden og er simple kreditorer i tilfælde af Bankens konkurs.

Risici i forbindelse med Instrumenter drejer sig bl.a. om Instrumenternes kompleksitet, Instrumenternes karakter af derivater, hvorved de eksponeres for samme risici som de underliggende aktiver (i visse tilfælde med løftestangseffekt), markedsrisiko omfattende variation i de underliggende aktivers værdi, samt risikoen for, at Instrumenterne (i visse tilfælde) er værdiløse på slutdagen eller inden da, eller taber store dele af deres værdi i løbetiden.

Nogle af de forekommende risici skyldes forhold, der ligger uden for Bankens kontrol, såsom solvensen i det aktuelle system for clearing og afvikling samt den økonomiske situation og udvikling i Norden og resten af verden generelt.

Ethvert ansvar for vurdering og afkast af en investering i et Instrument påhviler erhververen. Alle investorer skal under hensyntagen til deres egen finansielle situation bedømme, om det er hensigtsmæssigt at investere i Instrumenter.

Dette resumé af risici er kun en kort sammenfatning og udgør ikke en fuld beskrivelse af alle risikofaktorer. Afsnit 2 i Basisprospektet indeholder en mere udførlig beskrivelse af en række risikofaktorer. Investorerne bør være opmærksomme på disse risikofaktorer samt på de andre oplysninger i Basisprospektet.

1.9 Banken

Nordea-koncernen (Banken og dens datterselskaber) er en finanskoncern i Norden og Østersøregionen ("Nordea-koncernen", "Koncernen" eller "Nordea"). Banken, Nordea-koncernens moderselskab, er et svensk aktieselskab oprettet i henhold til svensk lovgivning. Bankens aktier er noterede og handles på regulerede markeder i Stockholm, København og Helsingfors. Ultimo 2007 havde Banken ca. 465.000 registrerede aktionærer. I nedenstående tabel vises de fem største registrerede aktionærer i Banken ultimo august 2008:

<i>Aktionær</i>	<i>Antal aktier, mio.</i>	<i>Kapitalandel og stemmeprocent %</i>
Den svenske stat	515,6	19,9
Sampo Oyj	260,0	10,0
Nordea Danmark Fonden	102,5	3,9
Swedbank Robur Fonder	71,4	2,8
SHB/SPP Fonder	49,9	1,9

Banken udvikler og markedsfører finansieringsprodukter og -tjenester til privatkunder, selskaber og den offentlige sektor.

Bankens bestyrelse består af følgende medlemmer:

Hans Dalborg, formand

Timo Peltola, næstformand

Marie Ehrling

Tom Knutzen

Lars G Nordström

Ursula Ranin

Björn Savén

Stine Bosse

Svein Jacobsen

Heidi M Petersen

Björn Wahlroos

Derudover består bestyrelsen af følgende medarbejderrepræsentanter (hvoraf en ad gangen er bestyrelsessuppleant), som er udpeget af arbejdstagerorganisationer:

Steinar Nickelsen

Nils Q Kruse (suppleant fra 1. maj 2008)

Bertel Finskas

Kari Ahola

Alle bestyrelsesmedlemmer ud over medarbejderrepræsentanterne er aktive uden for Nordea-koncernen.

Koncernledelsen består af følgende personer:

<i>Navn</i>	<i>Stillingsbetegnelse</i>
Christian Clausen	Adm. dir. og koncernchef
Carl-Johan Granvik	Chef for Group Credit and Risk Control, Chief Risk Officer (CRO) og landechef i Finland
Ari Kaperi	Chef for Institutional & International Banking
Frans Lindelöw	Chef for Banking Sverige og landechef i Sverige
Michael Rasmussen	Chef for Banking Products & Group Operations
Peter Schütze	Chef for Nordic Banking og landechef i Danmark
Gunn Waersted	Chef for Capital Markets & Savings og People & Identity samt landechef i Norge
Fredrik Rystedt	Finanschef og chef for Group Corporate Centre

Generalforsamlingsvalgt revisor er KPMG Bohlins AB, med Carl Lindgren som hovedansvarlig revisor.

1.10 Bankens virksomhed

Nordea har opdelt sin virksomhed i tre forretningsområder med fokus på kunderelationer: Nordic Banking, Private Banking og Institutional & International Banking, og to produktområder med fokus på produkter og tjenesteydelser: Banking & Capital Markets

Products samt Savings & Life Products. Forretnings- og produktområderne har decentraliseret resultatansvar.

Nordea er gået fra at være fire nationale storbanker til at være én førende nordisk bank. Det næste skridt er at skabe et endnu bedre Nordea. Nordeas strategi for at nå dette mål har fire hovedelementer:

- En stærk resultatorientering
- En ambitiøs vision og højt satte mål
- En stærk kundeorientering i værdierne og kulturen
- En klar vækststrategi

1.11 Finansielle oplysninger om Banken

Resultatopgørelse, sammendrag

EUR mio.	Koncernen	
	2007	2006
Driftsindtægter i alt	7 886	7 365
Driftsudgifter i alt	-4 066	-3 822
Driftsresultat	3 883	3 808
Reguleringer	-	-
Skat	-753	-655
Årets resultat	3 130	3 153

Balance, sammendrag

EUR mio.	Koncernen	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Aktiver i alt	389 054	346 890
Gæld i alt	371 894	331 568
Ubeskattede henlæggelser	-	-
Egenkapital i alt	17 160	15 322
Gæld og egenkapital i alt	389 054	346 890
Sikkerhedsstillelser for egen gæld	17 841	18 136
Anden sikkerhedsstillelse	6 304	3 053
Eventualforpligtelser	24 254	22 495
Forpligtelser ekskl. Derivater	87 006	80 601
Derivatforpligtelser	3 405 332	2 538 489

2. RISIKOFAKTORER

2.1 Indledning

En række faktorer påvirker og kan komme til at påvirke Bankens og Nordea-koncernens virksomhed, dvs. den koncern, hvor Banken er moderselskab, samt de Instrumenter, der udstedes inden for Programmets rammer. Der findes både risici vedrørende forhold, der har forbindelse til Banken, Koncernen og de Instrumenter, der udstedes under Programmet, og risici, som ikke er specifikt knyttet til Banken, Koncernen og Instrumenterne.

Nedenfor beskrives visse risikofaktorer, som Banken vurderer har betydning for Banken, Koncernen eller Instrumenterne. De nedenstående risikofaktorer er ikke prioriterede, og beskrivelsen er ikke udtømmende. Ud over nedenstående risikofaktorer og andre forekommende risici, bør modtageren også være opmærksom på de øvrige oplysninger i Basisprospektet.

2.2 Generelle risici, der er relateret til Norden

Alle nordiske lande er karakteriseret ved relativt sunde finanser, faldende statsgæld og en konkurrencedygtig eksportsektor, hvilket afspejles i store budgetoverskud. Sammen med en veluddannet arbejdsstyrke og en høj levestandard bidrager disse faktorer til den høje kreditværdighed, der er kendetegnende for de nordiske lande. På minussiden er der høje skattesatser og en vis stivhed på arbejds- og produktmarkederne. På trods af at de nordiske lande har en aldrende befolkning, bidrager pensionsreformerne til at isolere omkostningerne hertil fra resten af de offentlige finanser, og høj arbejdsmarkedsdeltagelse gør problemerne med den aldrende befolkning mindre skadelige end i mange andre OECD-lande.

2.3 Risici forbundet med Bankens virksomhed

Risici, der er forbundet med Bankens virksomhed, er dels almindelige brancherisici for banksektoren og dels risici, der er forbundet med Bankens egen virksomhed. Hvis Banken får vanskeligheder i forbindelse med sin virksomhed, kan dette påvirke Bankens mulighed for at opfylde sine forpligtelser over for investorer i et Instrument. Risici for investorer i forbindelse med Bankens virksomhed er hovedsageligt kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt operationelle risici. Banken garanterer ikke, at de foranstaltninger, der træffes for at begrænse kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt operationelle risici, er tilstrækkelige. Når det drejer sig om markedsrisici og operationelle risici, er det svært at forudse ændringer i forudsætningerne vedrørende økonomien og markedet samt de eventuelle konsekvenser for Banken, og det er derfor ikke helt sikkert, at Bankens foranstaltninger er tilstrækkelige til at begrænse risiciene.

2.3.1 Risici i den nordiske banksektor

De nordiske lande har en af de mest konsoliderede banksektorer i Europa, og de enkelte lande domineres af et lille antal store banker. Risici inden for banksektoren er hovedsageligt kredit- og markedsrisici samt operationelle risici. Kreditrisici betyder, at en modpart ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser, og at sikkerhedsstillingen ikke er tilstrækkelig til at dække forpligtelserne. Markedsrisiko defineres som en risiko for, at ændringer i renter, vekselkurser og prisen på aktier og råvarer medfører en reduktion i værdien af bankens aktiver og forpligtelser. I den nordiske banksektor ligger kredit- og

markedsrisici på et forholdsvis lavt niveau. Den lave kreditrisikoprofil afspejler en stabil økonomi og en god balance mellem privat- og erhvervskunder. Stigende konkurrence og lave marginaler er fremtidens udfordringer for alle aktører i denne sektor. Nedenfor følger en lidt mere udførlig beskrivelse af de forskellige risici for Bankens virksomhed.

2.3.2 Kreditrisici

Kreditrisici indebærer, at en modpart ikke er i stand til at opfylde sine betalingsforpligtelser, eller at en kundes sikkerhedsstillelse ikke er tilstrækkelig til at dække de forpligtelser, som kunden har over for Banken. Bankers kreditrisiko opstår først og fremmest ved udlån til kunder, men også ved garantiforpligtelser, derivatkontrakter og værdipapirhandel. Bankens virksomhed har en relativt lav kreditrisiko, og Banken har i de senere år haft lave kredittab. Der er dog ingen garanti for, at Banken vil klare sig lige så godt på dette område i fremtiden.

Bankens kreditrisici opstår primært ved forskellige typer udlån, men også ved garantier og rembuser. Kreditrisiko omfatter også landerisiko, afviklingsrisiko og kreditrisiko relateret til finansielle instrumenter som f.eks. derivatkontrakter. Ansvar for kreditrisiko ligger hos den kundeansvarlige enhed, som løbende vurderer kundernes evne til at opfylde deres forpligtelser og identificerer svagheder i de enkelte kunders finansielle situation samt afvigelser fra aftalevilkårene. På koncernniveau udføres kreditrisikopfølgningen af Group Credit and Risk Control. Svage og usikre eksponeringer gennemgås hvert kvartal med hensyn til den nuværende finansielle situation, fremtidsudsigter, fremtidig tilbagebetalingsevne samt eventuelt behov for at foretage hensættelser.

2.3.3 Markedsrisici

Markedsrisiko defineres som en risiko for, at ændringer i renter, vekselkurser og prisen på aktier medfører en reduktion i værdien af aktiver og forpligtelser.

Nordea-koncernens primære eksponering for markedsrisici er relateret til investeringsporteføljerne, først og fremmest i Group Treasury samt i Nordea-koncernens pensionsfonde. Grundprincipperne for eliminering af markedsrisici er at matche aktiver, forpligtelser og ikke-balanceførte passiver, hvilket sker gennem transaktioner i Group Treasury. Det maksimale risikoniveau for investeringsporteføljen er fastlagt sådan, at det ikke bør medføre et samlet tab, der overstiger det normale resultat for et kvartal i løbet af et kalenderår.

Markedsrisici i investeringsporteføljerne styres separat fra markedsrisiciene i Nordea Markets, som tager sig af den kunderelaterede handel og *market making*. Den risiko, der er forbundet med de kunderelaterede handelsaktiviteter, begrænses ved hjælp af grænser for markedsrisiko, der fastlægges på grundlag af det overskud, som virksomheden genererer.

Også i Nordea Life and Pensions, som håndterer Nordeas interne ydelsesbestemte pensioner, opstår markedsrisici gennem uoverensstemmelser i markedseksponeringen for aktiver og forpligtelser.

2.3.4 Likviditetsrisici

I Nordea-koncernen defineres likviditetsrisiko som risikoen for kun at kunne opfylde sine likviditetsforpligtelser til højere omkostninger eller – i værste fald – slet ikke at kunne opfylde forpligtelserne, når de forfalder. I Nordea er styringen af disse risici både rettet

mod kortsigtet og strukturel likviditetsrisiko. Nordeas styring af likviditetsrisici omfatter en beredskabsplan og stresstest for likviditetsstyring. Group Treasury er ansvarlig for styring af likviditetsrisici inden for koncernen. For at måle eksponeringen for begge tidshorisonter er der udarbejdet en række mål for likviditetsrisiko.

For at undgå problemer med kortfristet refinansiering måler Nordea finansieringsbehovet udtrykt som det maksimale forventede behov for likvide midler for de kommende 14 dage. Finansieringsbehovet måles for hver enkelt valuta og for alle valutaer tilsammen. Nordea-koncernen har en likviditetsbuffer for at kunne sikre finansieringen i situationer, hvor Koncernen har et presserende behov for kontante midler, og de normale finansieringskilder ikke slår til. Nordea-koncernens strukturelle likviditetsrisiko måles som det langfristede nettofinansieringsbeløb, dvs. forskellen mellem langfristede forpligtelser og aktiver. Det fastlagte mål er, at det langfristede nettofinansieringsbeløb skal være positivt, hvilket betyder, at de langfristede aktiver skal finansieres med langfristede forpligtelser.

2.3.5 Operationelle risici

Bankernes virksomhed er – ligesom al anden bank- og finansieringsvirksomhed – udsat for operationelle risici, bl.a. risici forbundet med fejl og mangler i produkter og tjenesteydelser, mangelfuld intern kontrol, uklar ansvarsfordeling, mangelfulde tekniske systemer, forskellige former for kriminelle angreb og mangelfuldt beredskab i forbindelse med afbrydelser. I Nordea-koncernen foretages der løbende kontrol af og opfølgning på operationelle risici og af, at virksomheden udøves i overensstemmelse med de vedtagne retningslinjer.

2.4 Risici forbundet med de respektive Instrumenter

2.4.1 Generelle instrumentrelaterede risici

2.4.1.1 Instrumenternes egnethed som investering

Alle investorer skal under hensyntagen til deres egen finansielle situation bedømme, om det er hensigtsmæssigt at investere i Instrumenter. Investorer bør især have:

1. tilstrækkelig viden og erfaring til at foretage en formålstjenlig vurdering af Instrumenterne, af fordelene og ulemperne ved en investering i Instrumenterne og af de oplysninger, som gives eller henvises til i Basisprospektet, eventuelle tillæg til Basisprospektet og de Særlige Betingelser for instrumentserierne,
2. adgang til og viden om passende vurderingsmetoder med henblik på at foretage en vurdering af Instrumenterne og den indvirkning, en investering i Instrumenterne kan have på investorens øvrige investeringsportefølje,
3. tilstrækkelige finansielle aktiver og likviditet til at håndtere de risici, som investering i Instrumenterne medfører, herunder kursrisiko og eventuelle valutarisici,
4. fuld forståelse for de Almindelige Betingelser i Basisprospektet og de Særlige Betingelser for de relevante instrumentserier og kendskab til udsving i de underliggende aktiver og de finansielle markeder, og

5. tilstrækkelig viden og erfaring til at vurdere mulige scenarier (alene eller med hjælp fra en finansiel rådgiver), f.eks. vedrørende kursændringer for de underliggende aktiver, som kan påvirke investeringen i Instrumenterne eller investorens mulighed for at styre de risici, som investering i Instrumenterne kan medføre. Visse Instrumenter er avancerede finansielle instrumenter. Professionelle investorer køber generelt ikke avancerede finansielle instrumenter som fritstående investeringer, men som led i risikoreduktion eller forhøjelse af afkast og som et beregnet risikotillæg til investorens investeringsportefølje i øvrigt. En investor skal ikke investere i Instrumenter, der er avancerede finansielle instrumenter, uden at have tilstrækkelig viden (alene eller med hjælp fra en finansiel rådgiver) til at vurdere udviklingen i Instrumenterne, værdien af Instrumenterne og den indvirkning, investeringen kan få på investorens investeringsportefølje i øvrigt under ændrede omstændigheder.

Hvad angår risici, der er forbundet med investering i Instrumenter, kan følgende fremhæves.

Det underliggende aktivs værdi påvirker konstant Instrumentets værdi. Eftersom værdien af det underliggende aktiv konstant ændres, kan der løbende ske ændringer i Instrumentets værdi. En sådan ændring kan betyde, at Instrumentets værdi bliver nul, så Instrumentet bliver værdiløst på slutdagen eller tidligere.

Volatiliteten, dvs. hvor meget det underliggende aktivs værdi svinger, påvirker Instrumentets værdi i varierende grad. Volatilitet er en af de prislefaktorer, der er sværest at bedømme i forbindelse med Instrumenter. Øget volatilitet kan både medføre en stigning og et fald i Instrumenternes værdi.

Endvidere har den implicite volatilitet stor betydning ved prisfastsættelse af Instrumenterne, da den tager højde for de forventede fremtidige udsving i det underliggende aktivs værdi. Bankens prisfastsættelse af Instrumenter er baseret på en vurdering af de fremtidige udsving i de underliggende aktivers værdi. Vurderingen sker på baggrund af markedets prisfastsættelse af noterede terminskontrakter og optioner på de underliggende aktiver. Forskellige udstedere kan have forskellig opfattelse af fremtiden, hvilket kan afspejle sig i prisen.

2.4.1.2 Markedsrisici forbundet med Instrumenter

Afkastet af en investering i Instrumenter afhænger af en række faktorer som f.eks. de underliggende aktivers pris (kurs), Instrumenternes strikekurs og løbetid, markedsrenten, eventuelt udbytte af de underliggende aktiver i Instrumenternes løbetid og de underliggende aktivers forventede fremtidige volatilitet i Instrumenternes løbetid. Under afsnit 2.4.2 *Specifikke Instrumentrelaterede risici* nedenfor beskrives det, hvordan disse faktorer påvirker Instrumenterne.

Instrumenter kan ende med at være værdiløse på slutdagen, hvilket betyder, at den investerede kapital går tabt (hele værdien af investeringen går dermed tabt). Instrumenter kan også tabe store dele af deres værdi i løbetiden, eller i visse tilfælde blive værdiløse inden slutdagen.

I afsnit 6.1.1.3, 6.1.2.3, 6.1.3.3 og 6.1.12 nedenfor redegøres der nærmere for forholdet mellem Instrumenter og underliggende aktiver i forhold til prisfastsættelsen af Instrumenterne.

Likviditeten på de sekundære markeder, dvs. handel med udstedte Instrumenter, har normalt en relativt lille indvirkning på Instrumenternes værdi. Hvis der er meget stor efterspørgsel efter et bestemt Instrument, kan Instrumentets pris dog stige. Det afgørende er likviditeten i såvel de underliggende aktiver som derivater med samme underliggende aktiver som Instrumenterne.

2.4.1.3 Markedsforstyrrelser og andre særlige hændelser

Markedsforstyrrelser kan forekomme, hvis f.eks. handlen med underliggende aktiver afbrydes. Ved markedsforstyrrelser kan værdien af de underliggende aktiver fastsættes på et andet tidspunkt og i visse tilfælde på en anden måde end planlagt, jf. § 4 i de Almindelige Betingelser, afsnit 8.

Særlige hændelser, som der findes eksempler på i § 7 i de Almindelige Betingelser (afsnit 8), kan påvirke de underliggende aktiver. I disse tilfælde skal Banken foretage de justeringer af betingelserne for de berørte instrumentserier, som Banken finder nødvendige. I denne forbindelse anvendes reglerne i OMX Derivatives Markets regelsæt for derivater. Omregningsreglerne er nærmere beskrevet i § 7 i de Almindelige Betingelser (afsnit 8).

2.4.1.4 Fastsættelse af slutkurs for Instrumenter

Det fastsættes i de Særlige Betingelser, hvordan slutkursen for de respektive Instrumenter beregnes. Generelt findes der to metoder: gennemsnitsmetoden eller den sidste betalingskurs for de underliggende aktiver på slutdagen. Hvilken metode der skal anvendes, fremgår af de Særlige Betingelser for de respektive instrumentserier. Med gennemsnitsmetoden fastsættes slutkursen ved aflæsning af den sidst noterede betalingskurs i en række tilfælde til beregning af en gennemsnitlig slutkurs i overensstemmelse med de Almindelige Betingelser og de Særlige Betingelser. Formålet er at minimere risikoen for enkelte ekstreme værdier. Følgende eksempel viser en beregning efter gennemsnitsmetoden:

Dag i fastsættelsesperiode for slutkurs	Betalingskurs for underliggende aktiver
1	SEK 10
2	SEK 11
3	SEK 9
4	SEK 14
5	SEK 12

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

Investorer bør være opmærksomme på, at aflæsningerne i flere tilfælde betyder, at værdien af hver aflæsning påvirker den gennemsnitlige slutkurs, så den gennemsnitlige slutkurs både kan blive lavere og højere end den faktiske sidst noterede betalingskurs på slutdagen.

2.4.1.5 Ændringer af de Almindelige Betingelser

Banken er berettiget til at foretage ændringer i de Almindelige Betingelser for Instrumenter under Programmet under de forudsætninger, der er angivet i § 17 i de Almindelige

Betingelser, afsnit 8. De ændrede Almindelige Betingelser er bindende for indehavere af Instrumenter.

2.4.1.6 Lovændringer

De Almindelige Betingelser for Instrumenter er baseret på svensk lov på tidspunktet for godkendelse og registrering af Basisprospektet. Ny eller ændret lovgivning eller ændringer i retspraksis efter denne dato kan påvirke Instrumenterne. Banken påtager sig intet ansvar for sådanne ændringer eller for virkningen deraf for indehavere af Instrumenter.

2.4.1.7 Indehavere af Instrumenter har ingen sikkerhed i Bankens aktiver

Indehavere af Instrumenter har ingen sikkerhed i Bankens aktiver og er simple kreditorer i tilfælde af Bankens konkurs.

2.4.1.8 Clearing og afvikling i et kontobaseret system

Instrumenter, der udstedes under Programmet, knyttes til kontobaserede systemer i værdipapircentraler (nærmere angivet i § 2 i de Almindelige Betingelser), og derfor udleveres der ingen fysiske værdipapirer. Clearing og afvikling af handler sker i disse systemer, og indehavere af Instrumenter er afhængige af de kontobaserede systemer, når de skal have betaling. I tilfælde af systemsvigt kan indehavernes mulighed for at modtage betaling i rette tid blive påvirket.

2.4.2. Specifikke instrumentrelaterede risici

2.4.2.1 Warrants og Turbowarrants, generelle risici

Konstruktionen af Warrants/Turbowarrants betyder, at udviklingen i prisen på de underliggende aktiver påvirker kursen på Warrants/Turbowarrants og kan resultere i større gevinster eller tab på investeret kapital end ved investering direkte i de underliggende aktiver. Det udtrykkes normalt på den måde, at i forhold til investering i de underliggende aktiver har Warrants/Turbowarrants en løftestangseffekt, dvs. at en kursændring (stigning eller fald) i de underliggende aktiver medfører en procentvis større ændring i værdien af Warrants/Turbowarrants. Det betyder, at risikoen ved at investere i Warrants/Turbowarrants er større end risikoen ved at investere i de underliggende aktiver. Warrants/Turbowarrants kan ende med at være værdiløse på forfaldsdagen. Indehaverens risiko er begrænset til den investerede kapital.

2.4.2.2. Risici forbundet med Indeks-certifikater Bull

Hvis det underliggende aktiv bliver værdiløst (f.eks. hvis det selskab, der har udstedt den underliggende aktie, går konkurs), bliver Indeks-certifikat Bull også værdiløst. Værdien af et Indeks-certifikat Bull kan også påvirkes af valutakursændringer – hvis det underliggende aktiv er denomineret i en anden valuta end Indeks-certifikat Bulls denomineringsvaluta. Investorer i Indeks-certifikater Bull bør være opmærksomme på, at hele det investerede beløb kan gå tabt.

2.4.2.3. Risici forbundet med Indeks-certifikater Bear

Hvis det underliggende aktiv falder i værdi, stiger Indeks-certifikat Bear i værdi, og hvis det underliggende aktiv stiger i værdi, falder Indeks-certifikat Bear i værdi. Et Indeks-certifikat

Bear har med andre ord det modsatte afkast af det underliggende aktiv. Indeks-certifikater Bear har et barriereniveau, hvilket forhindrer, at en investor kan tabe mere end sin oprindelige investering.

2.4.2.4. Risici forbundet med Maxcertifikater

I løbetiden påvirkes Maxcertifikatets værdi af ændringer i volatilitet, prisudvikling og udbytte af det underliggende aktiv samt ændringer i markedsrenterne. Bemærk, at indehaveren af et Maxcertifikat ikke er berettiget til et eventuelt udbytte, der tilkommer indehavere af de underliggende aktiver. Ved prisfastsættelsen af Maxcertifikater tages der højde for forventet udbytte af underliggende aktiver. Investorer i Maxcertifikater bør være opmærksomme på, at hele det investerede beløb kan gå tabt.

2.4.2.5. Risici forbundet med Vækstcertifikater

I løbetiden påvirkes Vækstcertifikatets værdi af ændringer i volatilitet, prisudvikling og udbytte af det underliggende aktiv samt ændringer i markedsrenterne. Bemærk, at indehaveren af et Vækstcertifikat ikke er berettiget til et eventuelt udbytte, der tilkommer indehavere af de underliggende aktiver. Ved prisfastsættelsen af Vækstcertifikater tages der højde for forventet udbytte af underliggende aktiver. Investorer i Vækstcertifikater bør være opmærksomme på, at hele det investerede beløb kan gå tabt.

2.4.2.6. Risici forbundet med Vækstcertifikater Max

I løbetiden påvirkes Vækstcertifikater Max af ændringer i volatilitet, prisudvikling og udbytte af det underliggende aktiv samt ændringer i markedsrenterne. Bemærk, at indehaveren af et Vækstcertifikat Max ikke er berettiget til et eventuelt udbytte, der tilkommer indehavere af underliggende aktiver. Ved prisfastsættelsen af Vækstcertifikater Max tages der højde for forventet udbytte af underliggende aktiver. Investorer i Vækstcertifikater Max bør være opmærksomme på, at hele det investerede beløb kan gå tabt.

2.4.2.7. Risici forbundet med Bonuscertifikater

Hvis det underliggende aktivs markedspris i løbetiden er lavere end barriereniveauet, bortfalder bonusafkastet. Bonuscertifikatet vil derefter fremover følge det underliggende aktivs markedspris, og investoren vil modtage et beløb svarende til det underliggende aktivs markedsværdi (fratrullet omkostninger og afgifter). Bemærk, at indehaveren af et Bonuscertifikat ikke er berettiget til et eventuelt udbytte, der tilkommer indehavere af underliggende aktiver. Ved prisfastsættelsen af Bonuscertifikater tages der højde for forventet udbytte af underliggende aktiver. Investorer i Bonuscertifikater bør være opmærksomme på, at hele det investerede beløb kan gå tabt.

3. OPLYSNINGER, DER INDGÅR I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING

Følgende dokumenter indgår i Basisprospektet ved henvisning. Dokumenterne er tidligere offentliggjort og videregivet til Finansinspektionen.

1. Revideret årsregnskab for Banken for 2006 (findes på s. 78-140 i Bankens årsregnskab for 2006).
2. Revideret årsregnskab for Banken for 2007 (findes på s. 84-149 i Bankens årsregnskab for 2007).
3. Reviewed halvårsregnskab for Banken for januar-juni 2008.

Bemærk, at visse oplysninger i ovennævnte dokumenter kan være blevet uaktuelle.

4. TILGÆNGELIGE DOKUMENTER

Basisprospektet, de Særlige Betingelser og eventuelle tillæg er tilgængelige på Bankens hjemmeside www.nordea.com.

Investorer, der ønsker at modtage Basisprospektet, de Særlige Betingelser og eventuelle tillæg i trykt udgave, skal kontakte Banken på følgende adresse:

Nordea Bank AB (publ)
Nordea Markets Product Control Equities (PCE) Stockholm
SE-105 71 Stockholm
Telefon +46 08-614 70 00.

Kopier af dokumenter, der indgår i Basisprospektet ved henvisning, og Bankens registreringsbevis og vedtægter samt årsregnskaber og delårsregnskaber, som Banken har offentliggjort for de to seneste regnskabsår før det år, som Basisprospektet omfatter, udleveres og kan læses i Basisprospektets løbetid hos Banken på dens hovedkontor, Smålandsgatan 17 i Stockholm. Dokumenterne findes også på Bankens hjemmeside www.nordea.com.

5. TILLÆG TIL BASISPROSPEKTET

Alle nye omstændigheder af betydning, fejl eller udeladelser, som kan påvirke vurderingen af de Instrumenter, der er omfattet af Basisprospektet, og som indtræffer, eller som der gøres opmærksom på efter offentliggørelsen af Basisprospektet, skal indarbejdes eller tilrettes af Banken i et tillæg til Basisprospektet. Eventuelle tillæg til Basisprospektet skal godkendes af Finansinspektionen og derefter offentliggøres.

6. OPLYSNINGER OM INSTRUMENTER, DER UDSTEDES I HENHOLD TIL PROGRAMMET

6.1 Beskrivelse af Instrumenter, der udstedes i henhold til programmet

6.1.1 Warrants

6.1.1.1 Generelt

Hvis Instrumentet er en Købswarrant, og hvis Slutkursen er højere end Strikekursen, betaler Banken Indehaveren et Indfrielsesbeløb for hver Købswarrant svarende til Multiplikatoren ganget med forskellen mellem Slutkursen og Strikekursen. Hvis Slutkursen er lig med eller lavere end Strikekursen, betaler Banken intet Indfrielsesbeløb til Indehaveren.

Hvis Instrumentet er en Salgswarrant, og hvis Slutkursen er lavere end Strikekursen, betaler Banken Indehaveren et Indfrielsesbeløb for hver Salgswarrant svarende til Multiplikatoren ganget med forskellen mellem Strikekursen og Slutkursen. Hvis Slutkursen er lig med eller højere end Strikekursen, betaler Banken intet Indfrielsesbeløb til Indehaveren.

Hvis det Underliggende Aktiv er noteret i en anden valuta end Instrumentets Noteringsvaluta, omregnes Indfrielsesbeløbet til Noteringsvalutaen ved hjælp af Omregningskursen.

De Warrants, der omfattes af Programmet, er europæiske Warrants, dvs. at indehaverne ikke kan kræve indfrielse i den pågældende Warrants løbetid. Indfrielse kan udelukkende ske på slutdagen. På slutdagen indfris Warrants automatisk ved kontantafregning, hvilket betyder, at indehaverne modtager kontanter i stedet for de underliggende aktiver (forudsat at alle andre betingelser for modtagelse af indfrielsesbeløb er opfyldt).

6.1.1.2 Handel med Warrants

Warrants kan handles på sekundære markeder i løbetiden.

Banken, Nordea Bank Finland Plc og Nordea Bank Danmark A/S vil – om relevant – optræde som Market Maker for Warrants (dvs. vil stille købs- og salgskurser).

For Warrants, der skal markedsføres i Finland, og som Nordea Bank Finland Plc er Market Maker for, gælder desuden følgende: Market Maker påtager sig at stille købs- og salgskurser for Warrants i den periode, disse er genstand for offentlig handel. Market Maker-forpligtelsen gælder ved løbende handel på regulerede markeder, handelsplatforme eller andre handelspladser. Før der stilles kurser, kræves der minimum et tusinde Warrants. Der stilles ikke kurser for Warrants, hvis markedsværdi er mindre end en (1) cent eller den tilsvarende værdi i en anden valuta. Market Maker har ret til at bestemme værdien af de parametre, der påvirker Market Makers kursstillelse. Market Maker er ikke forpligtet til at overholde sin Market Maker-forpligtelse, hvis handlen med de underliggende aktiver er ophørt.

Det bemærkes, at Market Maker kan risikere at øge prisspændet, dvs. prisforskellen mellem købs- og salgskursen for Warrants. Det kan f.eks. ske i tilfælde af stor usikkerhed

på markederne generelt eller ved stor usikkerhed om værdien af de underliggende aktiver f.eks. i forbindelse med rygter om konkurs eller opkøb af de selskaber, der udsteder de underliggende aktier, hvis de underliggende aktiver er aktier.

I tabellen angives den maksimale forskel mellem købs- og salgskursen for valutaerne SEK, DKK og NOK;

Salgskurs i de pågældende valutaer	Maksimalt spænd i de pågældende valutaer
0,01-5	0,25
>5-10	0,40
>10-25	0,90
> 25	< 4 %

For warrants udstedt i EUR gælder følgende maksimale forskel mellem købs- og salgskurs.

Salgskurs i EUR	Maksimalt spænd i EUR
<2	0,10
>2	0,20

Ved køb, salg og indfrielse af Warrants betales almindelig kurtage. Som bekræftelse på antal købte, solgte eller indfrie Warrants modtages en afregningsnota.

Warrants udstedt i SEK/DKK/NOK tilbagekøbes altid til SEK/DKK/NOK 0,01 (dvs. 1 øre).

6.1.1.3 Forholdet mellem Warrants og underliggende aktiver

Forholdet mellem Warrants og underliggende aktiver påvirker værdien af Warrants både i løbetiden og på slutdagen. I afsnit 6.1.12 herunder skitseres det, hvordan præmien for Warrants fastsættes. I dette afsnit illustreres forholdet mellem værdien af Warrants og værdien af underliggende aktiver i en række skemaer (det antages, at det underliggende aktiv er en aktie for at undgå at gøre modellen unødigt kompliceret).

Værdien af en Warrant på slutdagen bestemmes for købswarrants af, hvor meget den underliggende akties kurs overstiger Warrantens strikekurs. For salgswarrants gælder det omvendt, at Warrantens værdi bestemmes af, hvor meget den underliggende akties kurs ligger under strikekursen. Bemærk dog, at ifølge de Almindelige Betingelser og de Særlige Betingelser beregnes slutkursen for underliggende aktiver som et gennemsnit af de senest

noterede betalingskurser for de underliggende aktiver i fastsættelsesperioden for slutkursen (mere herom nedenfor). Følgende eksempel viser det beskrevne forhold:

Købswarrant	Salgswarrant
Underliggende aktie: Ericsson	Underliggende aktie: Ericsson
Strikekurs: SEK 25	Indfrielsespris: SEK 25
Antal underliggende aktier pr. Warrant: 1 aktie	Antal underliggende aktier pr. Warrant: 1 aktie

Købswarrant

Aktiens slutkurs	Udregning	Warrantens værdi
SEK 26	26-25= 1	SEK 1
SEK 25	25-25= 0	SEK 0
SEK 24	24-25= -1	SEK 0

Salgswarrant

Aktiens slutkurs	Udregning	Warrantens værdi
SEK 26	25-26= -1	SEK 0
SEK 25	25-25= 0	SEK 0
SEK 24	25-24= 1	SEK 1

Der er markant forskel på afkastet af investeret kapital ved investering i Warrants frem for i aktier (underliggende aktiver). Afkastet kan blive betydeligt højere ved handel med Warrants, men den øgede afkastmulighed giver samtidigt øget risiko for at miste hele den investerede kapital – den såkaldte løftestangseffekt. Løftestangseffekten betyder, at værdien af en investering i Warrants ændrer sig betydeligt mere end værdien af en investering i den underliggende aktie, når den underliggende akties kurs stiger eller falder. Ændringerne kan ske hurtigt.

Nedenstående eksempel viser løftestangseffekten ved investering i Warrants.

Antagelse: Investoren antager, at Ericsson-aktien er klart undervurderet på ca. 1 års sigt. Aktiens kurs er i dag SEK 25, men investoren tror, at den om ca. 1 år vil være SEK 50. Investoren har en kapital på SEK 10.000, som han vil investere.

Investering i aktier

Investeret kapital	SEK 10.000
Dagens kurs for Ericsson-aktien	SEK 25
Antal aktier	400 aktier
Hvis aktien udvikler sig i overensstemmelse med investorens antagelse, er værdien om et år	
Kurs	SEK 50
Antal aktier	400 aktier
Værdi	SEK 20.000
Værdistigning	100 %

Investering i Warrants

Betingelserne for Warrants

Strikekurs	SEK 30
Slutdag	1 år fra investeringsdagen
Antal underliggende aktier pr. Warrant	1 aktie

Investering

Investeret kapital	SEK 10.000
Investeringsdagens kurs på købswarrant	SEK 2
Antal Warrants	5.000 Warrants

Af nedenstående tabel fremgår det, at hvis Ericsson-aktien er steget fra SEK 25 til SEK 50 på slutdagen, er værdien af investeringen steget med 100 % til SEK 100.000. Tabellen viser endvidere forskellen i udviklingen for Warrants og aktier alt efter den underliggende akties kurs.

Aktiens kurs på slutdagen	Aktieinvesteringens værdi	Warrant-investeringens værdi
SEK 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

Tabellen viser løftestangeffekten – når aktiens kurs overstiger en Strikekurs på SEK 30, stiger værdien af warrantinvesteringen meget hurtigere end værdien af aktieinvesteringen. Tabellen viser også den negative side af løftestangeffekten – hvis aktiens kurs ligger under strikekursen, går hele den investerede kapital tabt.

Beregningsgrundlaget for fastsættelse af præmien i forbindelse med Warrants er beskrevet nedenfor i afsnit 6.1.12. Ud over disse oplysninger fremhæves det, at der i fastsættelsesperioden for slutkursen tages højde for de parametre, der indgår i grundlaget for fastsættelse af slutkursen, når præmien for Warranten fastsættes. Differencen mellem slutkursen og strikekursen for Warrants bestemmes af det aritmetiske gennemsnit af lukkekursene i fastsættelsesperioden for slutkursen. Det betyder, at et udsving i kursen på de underliggende aktiver i fastsættelsesperioden for slutkursen har mindre indflydelse på ændringen i Warrantens værdi end ellers, eftersom det kun er kursudsvingets påvirkning af det forventede gennemsnit i perioden, der påvirker Warrantens værdi. Jo mere af fastsættelsesperioden for slutkursen, der er gået, jo mindre betyder hver enkelt kursudsving for ændringen af Warrantens værdi, da en større del af det aritmetiske gennemsnit så er kendt.

Ovenstående eksempler viser værdien af den pågældende Warrant på slutdagen. Værdien af Warranten i løbetiden bestemmes af dens børskurs, der bl.a. påvirkes af Warrantens tidsværdi og af, hvor omfattende handlen med den pågældende Warrant er. For at tydeliggøre hvordan restløbetiden påvirker Warrantens værdi, opdeles værdien i realværdi og tidsværdi, dvs. Warrantens værdi = realværdi + tidsværdi.

Realværdien er den værdi, som en Warrant ville have haft, hvis slutdagen var i dag. Realværdien er den værdi, der angives som Warrantens værdi i ovenstående eksempel.

Tidsværdien er forskellen mellem en Warrants realværdi og Warrantens gældende markedspris. Før slutdagen er præmien for Warranten højere end realværdien, eftersom der i restløbetiden er mulighed for gunstige kursudsving i det underliggende aktiv (der er naturligvis lige så stor sandsynlighed for ugunstige kursudsving, men pga. løftestangeffekten får disse ikke lige så stor indvirkning på Warrantens værdi).

Tidsværdiens betydning for Warrantens præmie falder i løbetiden. Hvis de øvrige prispåvirkende faktorer er uændrede, falder Warrantens værdi derfor successivt, så værdien på slutdagen svarer til realværdien.

Endnu en faktor, der påvirker Warrantens værdi, er den implicitte (forventede) volatilitet mht. det underliggende aktiv. Den implicitte volatilitet stiger ofte i tilfælde af kursfald for det underliggende aktiv og falder i tilfælde af kursstigning for det underliggende aktiv. Desuden påvirker forventninger om øget volatilitet i det underliggende aktiv Warrantens værdi i opadgående retning (både for købs- og salgswarrants), eftersom øgede kursudsving betyder større sandsynlighed for at, at investoren kan få glæde af Warrantens løftestangseffekt. Hvilken indvirkning en ændring i den implicitte volatilitet har på en Warrant, afhænger altså af en række faktorer som f.eks. restløbetid. Nedenstående eksempel viser, hvordan ændringer i den implicitte volatilitet påvirker Warrantens pris (hvis alle andre parametre er uændrede).

Antagelse:

Underliggende akties pris: SEK 50

Strikekurs for Warrant: SEK 50

Restløbetid for Warrant: 1 år

Rente: 3,00 %

Udbytte (underliggende aktie): SEK 0

Antal aktier pr. Warrant: 0,1 aktie

Oprindelig implicit volatilitet: 30 %

Warrants: Europæiske Warrants

Implicit volatilitet i %	Pris købswarrant i SEK	Forskel i pris købswarrant	Pris salgswarrant i SEK	Forskel i pris salgswarrant
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 %

Eksemplet viser, at Warrantens værdi ændrer sig betydeligt, når den implicitte volatilitet ændrer sig nogle få procentpoint. Ved prisfastsættelse af Warrants anvendes Black & Scholes' metode til beregning af Warrantens værdi. Metoden kan også anvendes til at beregne den implicitte volatilitet for en Warrant. Den, der investerer i Warrants, bør have kendskab til, hvordan den implicitte volatilitet påvirker Warrants.

Udstedte Warrants påvirker ikke kapitalstrukturen i selskaber, hvis aktier er underliggende aktiver eller en del af underliggende aktiver. Det betyder, at der ikke er nogen udvandingseffekt for aktionærene i det selskab, hvis aktier udgør det underliggende aktiv.

6.1.2 Turbowarrants

6.1.2.1 Generelt om Turbowarrants

Hvis Instrumentet er en Turbowarrant Køb, og hvis Slutkursen er højere end Strikekursen, betaler Banken Indehaveren et Indfrielsesbeløb for hver Turbowarrant Køb svarende til Multiplikatoren ganget med forskellen mellem Slutkursen og Strikekursen. Hvis Slutkursen er lig med eller lavere end Strikekursen, betaler Banken intet Indfrielsesbeløb. Hvis Referencekursen for Barriere på noget tidspunkt mellem Noteringsdagen og Slutdagen/Sidste handelsdag er lig med eller lavere end Barriereniveaue, forfalder Instrumentet, og Banken skal betale et evt. Indfrielsesbeløb.

Hvis Instrumentet er en Turbowarrant Salg, og hvis Slutkursen er lavere end Strikekursen, betaler Banken Indehaveren et Indfrielsesbeløb for hver Turbowarrant Salg svarende til Multiplikatoren ganget med forskellen mellem Strikekursen og Slutkursen. Hvis Slutkursen er lig med eller højere end Strikekursen, betaler Banken intet Indfrielsesbeløb. Hvis Referencekursen for Barriere på noget tidspunkt mellem Noteringsdagen og Slutdagen/Sidste Handelsdag er lig med eller højere end Barriereniveauet, forfalder Instrumentet, og Banken betaler et evt. Indfrielsesbeløb.

Hvis det Underliggende Aktiv er noteret i en anden valuta end Instrumentets Noteringsvaluta, omregnes Indfrielsesbeløbet til Noteringsvalutaen ved hjælp af Omregningskursen.

Turbowarrants er finansielle instrumenter, som med en begrænset indsats giver mulighed for et højt afkast ved stigninger og fald i de underliggende aktiver. Turbowarrants findes både som Turbowarrants Køb og Turbowarrants Salg, og de udstedes med en forholdsvis kort løbetid. Det, der adskiller Turbowarrants fra almindelige Warrants, er, at de foruden en strikekurs (som angives i de Særlige Betingelser) også har et barriereniveau (som angives i de Særlige Betingelser). For de Turbowarrants, der udstedes i henhold til dette prospekt, kan strikekursen og barriereniveauet enten være ens eller forskellige (det fremgår af de Særlige Betingelser).

Turbowarrants kan anvendes i forbindelse med kortsigtede forretninger. Man kan sige, at de har en indbygget løftestangseffekt, der består i, at investoren binder mindre kapital i forbindelse med sin investering. Turbowarrants bevæger sig i princippet som de underliggende aktiver beregnet i kroner, men de giver et væsentligt højere procentvist afkast.

Hvis de underliggende aktivers kurs i løbetiden noteres som lavere end eller lig med barriereniveauet (for Turbowarrant Køb), eller som højere end eller lig med barriereniveauet (for Turbowarrant Salg), forfalder Turbowarranten, og slutdagen indtræffer. Dette kaldes Førtidsforfaldshændelser (beskrives nærmere i de Særlige Betingelser).

Ved Førtidsforfaldshændelser beregnes de underliggende aktivers slutkurs for Turbowarrant køb som de underliggende aktivers laveste kurs et vist antal (nærmere angivet i de Særlige Betingelser) handelstimer efter Førtidsforfaldshændelsen er indtruffet. Ved Førtidsforfaldshændelser beregnes de underliggende aktivers slutkurs for Turbowarrant salg som de underliggende aktivers højeste kurs et vist antal (nærmere angivet i de Særlige Betingelser) handelstimer efter Førtidsforfaldshændelsen er indtruffet. Hvis der indtræffer en Førtidsforfaldshændelse, betyder det også, at Turbowarrants afnoteres fra regulerede markeder, handelsplatforme eller andre handelspladser.

6.1.2.2 Handel med Turbowarrants

Turbowarrants kan handles på sekundære markeder i løbetiden. Banken, Nordea Bank Finland Plc og Nordea Bank Danmark A/S vil – om relevant – vil optræde som Market Maker for Turbowarrants (dvs. vil stille købs- og salgskurser). Under normale markedsforhold er den maksimale forskel mellem købs- og salgskurs (prisspænd) SEK 0,01.

For Turbowarrants, der skal markedsføres i Finland, og som Nordea Bank Finland Plc er Market Maker for, gælder desuden følgende: Market Maker påtager sig at stille købs- og

salgskurser for Turbowarrants i den periode, disse er genstand for offentlig handel. Market Maker-forpligtelsen gælder ved løbende handel på regulerede markeder, handelsplatforme eller andre handelspladser. Før der stilles kurser, kræves der minimum et tusinde Turbowarrants. Der stilles ikke kurser for Turbowarrants, hvis markedsværdi er mindre end en (1) cent eller den tilsvarende værdi i en anden valuta. Market Maker har ret til at bestemme værdien af de parametre, der påvirker Market Makers kursstillelse. Market Maker er ikke forpligtet til at overholde sin Market Maker-forpligtelse, hvis handlen med de underliggende aktiver er ophørt.

Det bemærkes, at Market Maker kan risikere at øge prisspændet, dvs. prisforskellen mellem købs- og salgskursen for Turbowarrants. Det kan f.eks. ske i tilfælde af stor usikkerhed på markederne generelt eller ved stor usikkerhed om værdien af de underliggende aktiver f.eks. i forbindelse med rygter om konkurs eller opkøb af de selskaber, der udsteder de underliggende aktier, hvis de underliggende aktiver er aktier.

I tabellen angives den maksimale forskel mellem købs- og salgskursen for valutaerne SEK, DKK og NOK.

Salgskurs i de pågældende valutaer	Maksimalt spænd i de pågældende valutaer
0,01-5	0,25
>5-10	0,40
>10-25	0,90
> 25	< 4 %

For Turbowarrants udstedt i EUR gælder følgende maksimale forskel mellem købs- og salgskurs.

Salgskurs i EUR	Maksimalt spænd i EUR
<2	0,10
>2	0,20

Ved køb, salg og indfrielse af Turbowarrants betales almindelig kurtage. Som bekræftelse på antal købte, solgte eller indfrie Turbowarrants modtages en afregningsnota.

Turb
inte.

6.1.2.3 Forholdet mellem Turbowarrants og underliggende aktiver

En Turbowarrant bevæger sig i princippet lige så meget som det underliggende aktiv beregnet i kroner. Løftestangeffekten for Turbowarrants består i, at der bindes mindre kapital i forbindelse med investeringen.

En Turbowarrant Køb forfalder med det samme, hvis det underliggende aktiv noteres til en kurs, der er lig med eller lavere end barriereniveauet (kursen er angivet i de Særlige Betingelser).

Værdien af en Turbowarrant på slutdagen bestemmes for Turbowarrants Køb af, hvor meget den underliggende akties kurs overstiger Turbowarrantens strikekurs. En investor, der køber Turbowarrants Køb, spekulerer i en stigning i det underliggende aktiv. Bemærk, at en Turbowarrant Køb forfalder med det samme, hvis det underliggende aktiv noteres til en kurs, der er lig med eller lavere end barriereniveauet.

En Turbowarrant Salg forfalder med det samme, hvis det underliggende aktiv noteres til en kurs, der er lig med eller højere end barriereniveauet.

For Turbowarrants Salg gælder det omvendt, at værdien af Turbowarranten bestemmes af, hvor meget det underliggende aktivs kurs ligger under strikekursen. En investor, der køber Turbowarrants Salg, spekulerer i et fald i det underliggende aktiv. En Turbowarrant Salg forfalder med det samme, hvis det underliggende aktiv noteres til en kurs, der er lig med eller højere end barriereniveauet.

Slutkursen for det underliggende aktiv beregnes som et gennemsnit af den sidst noterede betalingskurs for det underliggende aktiv i fastsættelsesperioden for slutkursen (se nedenfor).

Følgende eksempel, hvor det underliggende aktiv er en aktie, viser de ovenfor beskrevne forhold (i det følgende antages det, at det underliggende aktiv er en aktie for at undgå at komplicere forklaringsmodellen unødigt):

Eksempel (strikekursen er lig med barriereniveauet):

Turbowarrant Køb

- Underliggende aktie: Volvo
- Strikekurs/barriereniveau: SEK 100
- Antal underliggende aktier pr. Turbowarrant: 1 aktie

Aktiens slutkurs	Udregning	Turbowarrantens værdi
SEK 125	$125-100= 25$	SEK 25
SEK 100	$100-100= 0$	SEK 0
SEK 75	$75-100= -25$	SEK 0

Turbowarrant Salg

- Underliggende aktie: Volvo
- Strikekurs/barriereniveau: SEK 100
- Antal underliggende aktier pr. Turbowarrant: 1 aktie

Aktiens slutkurs	Udregning	Turbowarrantens værdi
SEK 125	$100-125 = -25$	SEK 0
SEK 100	$100-100 = 0$	SEK 0
SEK 75	$100-75 = 25$	SEK 25

Eksempel (strikekursen er forskellig fra barriereniveauet):

Turbowarrant Køb

- Underliggende aktie: Volvo
- Strikekurs: SEK 95
- Barriereniveau: SEK 100
- Antal underliggende aktier pr. Turbowarrant: 1 aktie

Aktiens slutkurs	Udregning	Turbowarrantens værdi
SEK 125	$125-95 = 30$	SEK 30
SEK 100	$100-95 = 5$	SEK 5
SEK 75	$75-95 = -20$	SEK 0

Turbowarrant Salg

- Underliggende aktie: Volvo
- Strikekurs: SEK 105
- Barriereniveau: SEK 100
- Antal underliggende aktier pr. Turbowarrant: 1 aktie

Aktiens slutkurs	Udregning	Turbowarrantens værdi
SEK 125	$105-125 = -20$	SEK 0
SEK 100	$105-100 = 5$	SEK 5
SEK 75	$105-75 = 30$	SEK 30

Der er markant forskel på afkastet af investeret kapital ved investering i Turbowarrants frem for i aktier (underliggende aktiver). Afkastet kan blive betydeligt højere ved handel med Turbowarrants, men den øgede afkastmulighed giver samtidigt øget risiko for at miste hele den investerede kapital – den såkaldte løftestangeffekt. Nedenstående eksempel viser løftestangeffekten ved investering i Turbowarrants.

Det antages, at en investor tror, at selskab Xs aktier vil stige i værdi (positiv kursudvikling). Selskabets aktiekurs er i dag SEK 55, og investoren kan enten investere direkte i selskabets aktier (dvs. købe aktier) eller købe Turbowarrants Køb med selskab Xs aktier som underliggende aktiv. Investoren er parat til at investere SEK 5.500. Nedenstående eksempel viser resultatet, hvis investeringen sker direkte i selskab Xs aktier eller i Turbowarrant Køb med selskab Xs aktier som underliggende aktiv.

Investering i selskab Xs aktier

Investeret kapital	SEK 5.500
Aktiekurs selskab X	SEK 55
Antal aktier	100 aktier

Investering i Turbowarrants

Strikekurs/barriereniveau	SEK 50
Slutdag	3 måneder
Pris Turbowarrant	5,50
Antal Turbowarrants	1 000 Turbowarrants
Investeret kapital	SEK 5.500
Antal underliggende aktier pr. Warrant	1 aktie

Nedenstående tabel viser resultatet, hvis selskab Xs aktiekurs stiger til SEK 60 eller falder til SEK 40.

Aktiekurs	Aktieinvesterings- værdi	Aktieinv. afkast	Turbowarrantens værdi	Turbowarrantens afkast
40	4.000	-27,27 %	-5.500	-100 %
55	5.500	0 %	5.500	0 %
60	6.000	9,09 %	10.500	90,91 %

Tabellen viser løftestangeffekten – når aktiens kurs stiger, stiger Turbowarranten tilsvarende. Tabellen viser også den negative side af løftestangeffekten – hvis aktiens kurs falder til under SEK 50, går hele den investerede kapital tabt ved investering i Turbowarrants.

Generelt kan det siges, at volatilitet kun har lille indvirkning på Turbowarrantens pris. Derimod har volatilitet betydning, når kursen på det underliggende aktiv er meget nær ved barriereniveauet for Turbowarrants.

Udstedte Turbowarrants påvirker ikke kapitalstrukturen i selskaber, hvis aktier er underliggende aktiver eller en del af underliggende aktiver. Det betyder, at der ikke er nogen udvandingseffekt for aktionærerne i det selskab, hvis aktier udgør det underliggende aktiv.

6.1.3 Certifikater

6.1.3.1 Generelt om certifikater

Indekscertifikater Bull

På Betalingsdag for Indfrielsesbeløb betaler Banken Indehaveren et Indfrielsesbeløb for hvert Indekscertifikat Bull svarende til det højeste af Multiplikatoren ganget med Slutkursen fratrukket Strikekursen eller nul. Hvis det underliggende er noteret i en anden valuta end Instrumentets Noteringsvaluta, omregnes Indfrielsesbeløbet til Noteringsvalutaen ved hjælp af Omregningskursen. Hvis det underliggende aktivs kurs på noget tidspunkt i løbetiden noteres lavere end eller lig med barriereniveauet, forfalder

Indekscertifikat Bull, og slutdagen indtræffer. Indekscertifikat Bull afnoteres fra det regulerede marked, handelsplatform eller anden handelsplads. Dette kaldes Førtidsforfaldshændelser og beskrives nærmere i de Særlige Betingelser. Ved Førtidsforfaldshændelser beregnes de underliggende aktivers slutkurs for Indekscertifikater Bull som de underliggende aktivers laveste kurs et vist antal (nærmere angivet i de Særlige Betingelser) handelstimer efter Førtidsforfaldshændelsen er indtruffet.

Indekscertifikater Bear

På Betalingsdag for Indfrielsesbeløb betaler Banken Indehaveren et Indfrielsesbeløb for hvert Indekscertifikat Bear svarende til det højeste af Multiplikatoren ganget med Strikekursen fratrukket Slutkursen eller nul. Hvis det underliggende er noteret i en anden valuta end Instrumentets Noteringsvaluta, omregnes Indfrielsesbeløbet til Noteringsvalutaen ved hjælp af Omregningskursen. Hvis det underliggende aktivs kurs på noget tidspunkt i løbetiden noteres højere end eller lig med barriereniveauet, forfalder Indekscertifikat Bear, og slutdagen indtræffer. Indekscertifikat Bear afnoteres fra det regulerede marked, handelsplatform eller anden handelsplads. Dette kaldes Førtidsforfaldshændelser og beskrives nærmere i de Særlige Betingelser. Ved Førtidsforfaldshændelser beregnes de underliggende aktivers slutkurs for Indekscertifikater Bear som de underliggende aktivers højeste kurs et vist antal (nærmere angivet i de Særlige Betingelser) handelstimer efter Førtidsforfaldshændelsen er indtruffet.

Maxcertifikater

Hvis Slutkursen er højere end Maksimumsniveauet, betaler Banken på Betalingsdag for Indfrielsesbeløb Indehaveren et Indfrielsesbeløb for hvert Maxcertifikat svarende til Maksimumsniveauet ganget med Multiplikatoren. Hvis Slutkursen er lavere end eller lig med Maksimumsniveauet, betaler Banken et Indfrielsesbeløb svarende til Slutkursen ganget med Multiplikatoren.

Hvis det Underliggende Aktiv er noteret i en anden valuta end Instrumentets Noteringsvaluta, omregnes Indfrielsesbeløbet til Noteringsvalutaen ved hjælp af Omregningskursen.

Vækstcertifikater

Hvis Slutkursen er højere end Startkursen, betaler Banken på Betalingsdag for Indfrielsesbeløb Indehaveren et Indfrielsesbeløb for hvert Vækstcertifikat svarende til Startkursen plus et beløb, der beregnes som forskellen mellem Slutkursen og Startkursen ganget med en Opregningsfaktor og ganget med en Multiplikator. Hvis Slutkursen er lavere end eller lig med Startkursen, betaler Banken et Indfrielsesbeløb svarende til Slutkursen ganget med Multiplikatoren.

Hvis det Underliggende Aktiv er noteret i en anden valuta end Instrumentets Noteringsvaluta, omregnes Indfrielsesbeløbet til Noteringsvalutaen ved hjælp af Omregningskursen.

Vækstcertifikater Max

Hvis Slutkursen er højere end Startkursen, men lavere end Maksimumsniveauet, betaler Banken på Betalingsdag for Indfrielsesbeløb Indehaveren et Indfrielsesbeløb for hvert

Vækstcertifikat Max svarende til Startkursen plus et beløb, der beregnes som forskellen mellem Slutkursen og Startkursen ganget med en Opregningsfaktor. Hvis Slutkursen er lig med eller højere end Maksimumsniveauet, betaler Banken et Indfrielsesbeløb svarende til Startkursen plus et beløb, der beregnes som forskellen mellem Maksimumsniveauet og Startkursen ganget med en Opregningsfaktor. Hvis Slutkursen er lavere end eller lig med Startkursen, betaler Banken et Indfrielsesbeløb svarende til Slutkursen ganget med Multiplikatoren. I alle tilfælde ganges beløbet med Multiplikatoren.

Hvis det Underliggende er noteret i en anden valuta end Noteringsvalutaen, omregnes Indfrielsesbeløbet til Noteringsvalutaen ved hjælp af Omregningskursen.

Bonuscertifikater

For hvert Bonuscertifikat modtages et Indfrielsesbeløb afhængigt af, om Referencekursen for barriere på noget tidspunkt mellem Noteringsdagen og Slutdagen/Sidste handelsdag har været lig med eller lavere end Barriereniveauet. I så fald modtages et Indfrielsesbeløb svarende til Slutkursen ganget med Multiplikatoren.

Hvis Referencekursen for barriere ikke på noget tidspunkt mellem Noteringsdagen og Slutdagen/Sidste handelsdag har været lig med eller lavere end Barriereniveauet, modtages et Indfrielsesbeløb, der er det højeste af Bonusbeløbet og Slutkursen ganget med Multiplikatoren.

Certifikater, der er omfattet af dette program, er finansielle instrumenter, som giver investoren en eksponering mod visse underliggende aktiver og en vis placeringsstrategi. På slutdagen sker der automatisk indfrielse ved kontantafregning, hvilket betyder, at indehaveren modtager kontanter i stedet for de underliggende aktiver (forudsat at alle andre betingelser for modtagelse af indfrielsesbeløb er opfyldt).

6.1.3.2 Handel med certifikater

Certifikater handles – ligesom Warrants – på sekundære markeder.

Banken, Nordea Bank Finland Plc og Nordea Bank Danmark A/S vil – om relevant – optræde som Market Maker for certifikater (dvs. vil stille købs- og salgskurser).

For certifikater, der skal markedsføres i Finland, og som Nordea Bank Finland Plc er Market Maker for, gælder desuden følgende: Market Maker påtager sig at stille købs- og salgskurser for Certifikater i den periode, disse er genstand for offentlig handel. Market Maker-forpligtelsen gælder ved løbende handel på regulerede markeder, handelsplatforme eller andre markedspladser. Før der stilles kurser, kræves der minimum et tusinde Certifikater. Der stilles ikke kurser for Certifikater, hvis markedsværdi er mindre end en (1) cent eller den tilsvarende værdi i en anden valuta. Market Maker har ret til at bestemme værdien af de parametre, der påvirker Market Makers kursstillelse. Market Maker er ikke forpligtet til at overholde sin Market Maker-forpligtelse, hvis handlen med de underliggende aktiver er ophørt.

Ved køb, salg og indfrielse af Certifikater betales almindelig kurtage. Som bekræftelse på antal købte, solgte eller indfrie Certifikater modtages en afregningsnota.

6.1.3.3 Forholdet mellem Certifikater og underliggende aktiver

Følgende Certifikater kan noteres under dette program:

- Indekscertifikater Bull
- Indekscertifikater Bear
- Maxcertifikater
- Vækstcertifikater
- Vækstcertifikater Max
- Bonuscertifikater

Der er to forskellige konstruktioner for Indekscertifikater Bull og Indekscertifikater Bear: nemlig med en i forvejen angivet slutdag og uden en i forvejen angivet slutdag ("open end"-konstruktion). For Indekscertifikater Bull og Indekscertifikater Bear med "open end"-konstruktion angives det i de Særlige Betingelser, hvordan slutdagen skal fastsættes.

Indeks-certifikater Bull

Indeks-certifikater Bull har samme struktur som de underliggende aktiver, der kan være aktier, depotbeviser, obligationer, vekselkurser, indekser, råvarer, fonde, renter, kurve eller terminskontrakter. Det betyder, at hvis det underliggende aktiv stiger i værdi, stiger certifikatets værdi også (den nominelle værdistigning er den samme for det antal certifikater, der svarer til en enhed af det underliggende aktiv). Omvendt falder certifikatets værdi, hvis det underliggende aktivs værdi falder. Indeks-certifikater Bulls værdi påvirkes af det underliggende aktivs værdi både i løbetiden og på slutdagen.

Indeks-certifikater Bulls værdi på slutdagen bestemmes således af udviklingen i det underliggende aktivs værdi. På slutdagen bestemmes betalingsbeløbet, dvs. det beløb, der tilfalder investoren (med fradrag af afgifter og kurtage), af det underliggende aktivs værdi efter fradrag af strikekursen, den omregningsfaktor, der er gældende i henhold til de Særlige Betingelser, og en eventuel omregningskurs, der er gældende i henhold til de Særlige Betingelser.

Hvis certifikatet f.eks. er denomineret i SEK, og det underliggende aktiv er denomineret i USD, anvendes omregningskursen til at omregne referenceprisen til SEK, og derfor påvirker valutakursændringer certifikatets værdi på slutdagen. Indeks-certifikater Bull har derudover et barriereniveau. Hvis det underliggende aktivs værdi når barriereniveauet, fastsættes Slutkursen for Indeks-certifikater Bull i en nærmere anført tidsperiode som den lavest noterede pris på det underliggende aktiv.

Hvis det underliggende aktiv bliver værdiløst (f.eks. hvis det selskab, der har udstedt den underliggende aktie, går konkurs), bliver certifikatet også værdiløst.

Indeks-certifikater Bear

Indeks-certifikater Bear har den modsatte struktur af de underliggende aktiver, der kan være aktier, depotbeviser, obligationer, vekselkurser, indekser, råvarer, fonde, renter, kurve eller terminskontrakter. Det betyder, at hvis det underliggende aktiv stiger i værdi, falder certifikatets værdi (den nominelle værdiændring er den samme for det antal certifikater, der svarer til en enhed af det underliggende aktiv). Omvendt stiger certifikatets værdi, hvis det underliggende aktivs værdi falder. Værdien af Indeks-certifikat Bear påvirkes af det underliggende aktivs værdi både i løbetiden og på slutdagen.

Værdien af Indeks-certifikater Bear på slutdagen bestemmes således af udviklingen i det underliggende aktivs værdi. På slutdagen bestemmes betalingsbeløbet, dvs. det beløb, der

tilfalder investoren (med fradrag af afgifter og kurtage), af strikekursen efter fradrag af de underliggende aktivers værdi, omregningsfaktoren i henhold til de gældende Særlige Betingelser, og en eventuel omregningskurs i henhold til de gældende Særlige Betingelser. Hvis certifikatet f.eks. er denomineret i SEK, og det underliggende aktiv er denomineret i USD, anvendes omregningskursen til at omregne referenceprisen til SEK, og derfor påvirker valutakursændringer certifikatets værdi på slutdagen. Indeks-certifikater Bear har derudover et barriereniveau, som garanterer, at investoren ikke taber mere end det investerede beløb. Hvis det underliggende aktivs værdi når barriereniveauet, fastsættes slutkursen for Indeks-certifikater Bear i en nærmere anført tidsperiode som den højst noterede pris på det underliggende aktiv.

Maxcertifikater

En investering i et Maxcertifikat svarer til en strategi om at udstede købsoptioner på et underliggende aktiv, man ejer, (dvs. ”covered call”). Det underliggende aktiv kan f.eks. være en aktie eller et indeks. I forhold til det underliggende aktivs markedsværdi handles Maxcertifikatet til underkurs, hvilket vil sige, at prisen på det antal Maxcertifikater, der svarer til en enhed af det underliggende aktiv, er lavere end prisen på en enhed af det underliggende aktiv. Forholdet mellem Maxcertifikater og underliggende aktiver påvirker Maxcertifikatets værdi både i løbetiden og på slutdagen. Fordi Maxcertifikatet som beskrevet handles til underkurs, giver Maxcertifikatet på slutdagen et højere afkast end det underliggende aktiv op til et vist niveau over maksimumsniveauet (som angives i de Særlige Betingelser). Derefter giver det underliggende aktiv et højere afkast end Maxcertifikatet.

I nedenstående tabel vises et fiktivt eksempel på forholdet mellem et underliggende aktiv, i dette tilfælde en aktie, og et Maxcertifikat med aktien som underliggende aktiv.

Aktiekurs	SEK 100
Kurs Maxcertifikat	SEK 90
Maksimumsniveau	SEK 110

Underliggende Aktiekurs	Gevinst og tab på aktien	Gevinst og tab på Certifikatet	Afkast på aktien	Afkast på Certifikatet
80	-20	-10	-20 %	-11,1 %
90	-10	0	-10 %	0,0 %
100	0	10	0 %	11,11 %
110	10	20	10 %	22,2 %
120	20	20	20 %	22,2 %
122	22	20	22 %	22,2 %

130	30	20	35 %	22,2 %
-----	----	----	------	--------

Vækstcertifikater

Investorer i Vækstcertifikater får glæde af en løftestangseffekt (opregningsfaktor) på det underliggende aktivs positive kursudvikling, dvs. en positiv værdiudvikling for det underliggende aktiv giver en procentvis større værdistigning for Vækstcertifikatet end for en tilsvarende investering i det underliggende aktiv. Hvis det underliggende aktivs slutkurs er lavere end den startkurs, der angives i de Særlige Betingelser, modtager investoren et Indfrielsesbeløb, der beregnes af det underliggende aktivs slutkurs uden løftestangseffekt. Forholdet mellem afkastet ved en positiv værdiudvikling og en negativ værdiudvikling illustreres i nedenstående eksempel.

Aktiekurs	SEK 100
Kurs Vækstcertifikat	SEK 100
Opregningsfaktor	SEK 1,40

Underliggende aktiekurs	Gevinst og tab på aktien	Gevinst og tab på certifikatet	Afkast på aktien	Afkast på certifikatet
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 %

Hvis det underliggende aktiv bliver værdiløst (f.eks. hvis det selskab, der har udstedt den underliggende aktie, går konkurs), bliver Certifikatet også værdiløst.

Vækstcertifikater Max

Investorer i Vækstcertifikater Max får glæde af en løftestangseffekt (opregningsfaktor) på det underliggende aktivs positive værdiudvikling over startkursen op til det maksimumsniveau, der angives i de Særlige Betingelser. Hvis det underliggende aktivs pris overstiger maksimumsniveauet, udbetales et Indfrielsesbeløb svarende til forskellen mellem maksimumsniveauet og startkursen ganget med opregningsfaktoren. Hvis det underliggende aktivs slutkurs er lavere end startkursen, modtager investoren et Indfrielsesbeløb, der svarer til værdien af det underliggende aktiv.

Bonuscertifikater

Bonuscertifikater er finansielle instrumenter, hvis underliggende aktiver kan være aktier, depotbeviser, obligationer, vekselkurser, indekser, råvarer, fonde, renter, kurve eller terminskontrakter.

Bonuscertifikater har samme struktur som de underliggende aktiver, men giver op til et vist niveau et ekstra afkast, en "bonus", forudsat, at de underliggende aktiver ikke når barriereniveauet på noget tidspunkt i certifikatets løbetid. Bonuscertifikatets barriereniveau bestemmes i forbindelse med emissionsdagen, og fastsættes i henhold til den gældende markedspris for det underliggende aktiv. Hvis det underliggende aktivs værdi (markedspris) i certifikatets løbetid ikke falder til barriereniveauet, modtager investoren på slutdagen det højeste af det forudbestemte bonusafkast og værdien (markedsprisen) af det underliggende aktiv. Hvis det underliggende aktivs markedspris på noget tidspunkt i løbetiden er lavere end barriereniveauet, bortfalder bonusafkastet. Bonuscertifikatet vil derefter fremover følge det underliggende aktivs markedspris, og investoren vil modtage et beløb svarende til det underliggende aktivs markedsværdi (fratrasket omkostninger og afgifter).

Hvis det underliggende aktiv bliver værdiløst (f.eks. hvis det selskab, der har udstedt den underliggende aktie, går konkurs), bliver certifikatet også værdiløst.

Følgende eksempel viser resultatet af en investering i et Bonuscertifikat:

Underliggende aktiv (en aktie)	
Markedspris ved udstedelse af certifikatet:	SEK 100
Bonusafkast:	SEK 150
Barriereniveau:	SEK 50

- (i) I certifikatets løbetid varierer markedsprisen mellem SEK 75 og 120, og på slutdagen er aktiens markedspris SEK 110 => investoren modtager bonusafkastet på SEK 150.
- (ii) I certifikatets løbetid varierer aktiens markedspris mellem SEK 30 og 110, og på slutdagen er aktiens markedspris SEK 100 => investoren modtager aktiens (det underliggende aktivs) markedspris på SEK 100, eftersom bonusafkastet er bortfaldet, da aktiens (det underliggende aktivs) pris i certifikatets løbetid har været lavere end barriereniveauet.
- (iii) I certifikatets løbetid varierer aktiens markedspris mellem SEK 90 og 170, og på slutdagen er aktiens markedspris SEK 160 => investoren modtager aktiens (det underliggende aktivs) markedsværdi på SEK 160, eftersom aktiens (det underliggende aktivs) værdi er højere end bonusniveauet.

6.1.4 Lovvalg

Instrumenterne reguleres af svensk lovgivning, og svensk lovgivning skal anvendes på både Basisprospektet og de Almindelige Betingelser heri, de tilhørende Særlige Betingelser og eventuelle tillæg.

6.1.5 Kontoføring af Instrumenter

Instrumenterne registreres og kontoføres i en værdipapircentral (uddybes i § 2 i de Almindelige Betingelser, afsnit 8). Instrumenterne registreres på en VP-konto i et værdipapirsystem. Der udstedes ingen fysiske værdipapirer.

6.1.6 Denomineringsvaluta

Instrumenterne denomineres i danske kroner, euro, norske kroner, svenske kroner eller en anden valuta, der angives i de Særlige Betingelser. Banken er berettiget til at notere og handle med Instrumenter samt foretage betaling i overensstemmelse med angivelserne for de respektive instrumentserier i de gældende Særlige Betingelser.

6.1.7 Prioritetsstilling

Banken stiller ikke sikkerhed for Instrumenter, der udstedes under Programmet. Instrumenterne er dog ikke efterstillet Bankens øvrige forpligtelser. En fordring mod Banken pga. Instrumenterne vil derfor være simpel i tilfælde af Bankens konkurs og vil medføre samme ret til betaling som andre simple (ikke efterstillede) fordringer mod Banken.

6.1.8 Rettigheder i forbindelse med Instrumenterne og foranstaltninger til at udøve disse rettigheder

Indehavere af Instrumenter er – i overensstemmelse med de Almindelige Betingelser i Basisprospektet og de relevante Særlige Betingelser – berettiget til at modtage et eventuelt indfrielsesbeløb på betalingsdag for indfrielsesbeløb. Indfrielse sker automatisk.

I løbetiden har Indehaverne mulighed for at sælge Instrumenterne til den gældende markedskurs. Den gældende kurs er den pris, som Market Maker stiller, eller – hvis en anden køber tilbyder en bedre pris – denne købers pris.

Banken, Nordea Bank Finland Plc og Nordea Bank Danmark A/S vil – om relevant – optræde som Market Maker og stille købs- og salgskurser for Instrumenterne alle handelsdage fra og med det tidspunkt, hvor handlen i de underliggende aktiver påbegyndes (normalt ikke senere end kl. 9.15) til og med det tidspunkt, hvor handlen på den markedsplads, hvor Instrumenterne handles, lukker (normalt kl. 17.20).

6.1.9 Beskrivelse af afviklingsforhold for Instrumenter

Indfrielse sker automatisk, og udbetalingen vil foregå gennem en værdipapircentral (se § 2 i de Almindelige Betingelser).

6.1.10 Skatteinformation

Skattespørgsmål i Sverige

Nedenfor følger et resumé af nogle af de svenske skattemæssige konsekvenser, der kan blive aktuelle for investorer i Programmet. Resuméet er kun beregnet som generel, overordnet information, og den enkelte investor bør rådføre sig med en skatterådgiver om de specielle skattemæssige konsekvenser, som erhvervelse af Instrumenter i henhold til Programmet kan medføre i hvert enkelt tilfælde.

Nedenstående oplysninger gælder kun fysiske og juridiske personer, der skattemæssigt er bosat eller hjemmehørende i Sverige. Den skattemæssige behandling af den enkelte investor afhænger delvis af investorens specifikke forhold. Særlige skattemæssige konsekvenser, der ikke beskrives nedenfor, kan være aktuelle for visse kategorier af skattepligtige. Redegørelsen omfatter f.eks. ikke de tilfælde, hvor Instrumenterne repræsenterer et omsætningsaktiv i en erhvervsvirksomhed eller indehaves af et handelsselskab, en investeringsvirksomhed eller en investeringsfond. Beskrivelsen gælder heller ikke for situationer, hvor investorer, der har hjemsted i udlandet, på grund af reglerne om væsentlig tilknytning anses for skattemæssigt at være bosat i Sverige.

Generelt

Skattemæssigt behandles Instrumenterne under Programmet som finansielle instrumenter. Salg, indfrielse eller andre former for afhændelse af Instrumenterne er underlagt reglerne for kapitalgevinstbeskatning. Kapitalgevinster eller kapitaltab beregnes generelt som forskellen mellem salgsprisen – efter fradrag af salgskomkostningerne – og omkostningsbeløbet for Instrumentet. Ved beregning af omkostningsbeløbet anvendes normalt gennemsnitsmetoden. I henhold til denne metode udgøres omkostningsbeløbet for et finansielt instrument af det gennemsnitlige omkostningsbeløb for Instrumenter af samme type og art.

De nærmere skattemæssige konsekvenser afhænger af de respektive Instrumenters underliggende aktiver og den enkelte indehavers specifikke forhold. Hvis de underliggende aktiver er aktier, depotbeviser, terminskontrakter vedrørende aktier eller indekser anvendes generelt de skatteregler, der gælder aktionærer. Hvis de underliggende aktiver er fordringsrettigheder eller instrumenter, der kan sidestilles med fordringsrettigheder, anvendes de skatteregler, der gælder for denne type instrumenter generelt. Hvis de underliggende aktiver er råvarer eller terminskontrakter vedrørende råvarer, anvendes i stedet for de regler, der gælder for råvarer generelt. Hvis de underliggende aktiver er en kurv af blandede aktiver, f.eks. en kurv bestående af både aktier og råvarer, er det ikke helt klart, hvordan Instrumentet skal klassificeres i skattemæssig henseende. ”Regeringsrätten” i Sverige har dog for nylig slået fast (i en dom fra den 20. februar 2008), at den skattemæssige karakter af de såkaldte markedsobligationer med blandede underliggende aktiver skal vurderes på udstedelsestidspunktet på baggrund af, hvilket af de underliggende aktiver der vejer tungest på dette tidspunkt. Denne dom indikerer altså, at den skattemæssige karakter af et Instrument med blandede underliggende aktiver bør vurderes på udstedelsestidspunktet på baggrund af, hvilket af de underliggende aktiver der vejer tungest på dette tidspunkt.

Instrumentets skattemæssige karakter har først og fremmest betydning for mulighederne for modregning af kapitaltab.

Der er endvidere forskel på de skattemæssige konsekvenser for investorer, der investerer som privatpersoner, og investorer, der er juridiske personer. Generelt gælder det, at kapitalgevinster for privatpersoner og dødsboer beskattes som kapitalindkomst med en statslig indkomstskattesats på 30 %, mens aktieselskaber beskattes som erhvervsvirksomheder med en skattesats på 28 %. (Ifølge finanslovsforslaget 26,3 % fra og med 1. januar 2009).

Skattespørgsmål i Danmark

Nedenfor følger et resumé af nogle af de danske skatteregler, der er aktuelle for investorer i Programmet. Resuméet er alene beregnet som generel information, og det giver ikke en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige konsekvenser af investering i Instrumenterne – det være sig i Danmark eller i et andet land. Resuméet tager ikke højde for den skattemæssige behandling af de enkelte investorer, f.eks. personer, der driver værdipapirhandel, og derfor har det ikke interesse for institutionelle investorer, forsikringselskaber, banker, aktiemæglere og investorer, der skal betale realrenteafgift eller pensionsafkastskat. De enkelte investorer bør rådføre sig med en skatterådgiver om de skattemæssige konsekvenser, der kan være af interesse specielt for dem mht. køb, eje og salg af Instrumenter og modtagelse af rentebetalinger, kapitalbeløb og/eller andre beløb, der tilfalder indehavere af Instrumenter. Resuméet er baseret på den lovgivning, der gælder på prospekttidspunktet, og tager således ikke højde for eventuelle lovændringer efter denne dato.

Generelt

Skattemæssigt behandles Instrumenterne generelt som finansielle kontrakter, og de er omfattet af den danske kursgevinstlovs (lovbekg. nr. 140 af den 5. februar 2008) kapitel 6.

Fysiske personer

Gevinster og tab, der kan henføres til Instrumenterne, beskattes normalt som indkomst med en marginalsattesats på 59 %.

Den skattepligtige indkomst i forbindelse med Instrumenter fastlægges efter ”mark-to-market”-princippet, ifølge hvilket Instrumenter beskattes på årsbasis. De skattepligtige gevinster/tab på Instrumenterne ultimo året fastsættes som forskellen mellem Instrumentets værdi ultimo året og primo året. I det skatteår, hvor Instrumenterne erhverves, erstattes værdien primo året ud fra et skatteretligt perspektiv dog med købsprisen. I det skatteår, hvor Instrumenterne sælges, erstattes værdien ultimo året omvendt med salgsprisen. Såfremt et Instrument erhverves og sælges i samme indkomstår, indgår forskellen mellem købsprisen og salgsprisen i indkomstopgørelsen for det aktuelle indkomstår. De skattepligtige gevinster/tab, der beregnes på denne måde, inkluderes i den skattepligtige indkomst for året (i modsætning til beskatningen ved salg).

Tab på Instrumenter kan modregnes i gevinster, der kan henføres til samme eller en lignende indkomstkilde for den del af tabene, der ikke overstiger de gevinster, der er realiseret på lignende certifikater og finansielle kontrakter. Tab, der ikke har kunnet udnyttes i et givet år, kan fratrækkes i tilsvarende fremtidige indkomster på lignende certifikater og finansielle kontrakter i efterfølgende skatteår. Tab på Instrumenter, der erhverves som aktiver i erhvervsmæssig handel med værdipapirer, kan dog normalt modregnes fuldt ud i gevinster på samme indkomstkilde.

Aktieselskaber

Gevinster såvel som tab på Instrumenter er normalt skattepligtige som driftsindkomst med en sattesats på 25 %.

Den skattepligtige indkomst i forbindelse med Instrumenter fastlægges efter ”mark-to-market”-princippet, ifølge hvilket Instrumenter beskattes på årsbasis. De skattepligtige gevinster/tab på Instrumenterne ultimo året fastsættes som forskellen mellem Instrumentets værdi ultimo året og primo året. I det skatteår, hvor Instrumenterne erhverves, erstattes værdien primo året ud fra et skatteretligt perspektiv dog med købsprisen. I det skatteår, hvor Instrumenterne sælges, erstattes værdien ultimo året omvendt med salgsprisen. Såfremt et Instrument erhverves og sælges i samme indkomstår, indgår forskellen mellem købsprisen og salgsprisen i indkomstopgørelsen for det aktuelle indkomstår. De skattepligtige gevinster/tab, der beregnes på denne måde, inkluderes i den skattepligtige indkomst for året (i modsætning til beskatningen ved salg).

Tab på Instrumenter kan normalt modregnes fuldt ud i gevinster på alle indkomstkilder. Investorer, der ikke har erhvervet Instrumenterne som aktiver i erhvervsmæssig handel med værdipapirer, får begrænset fradrag for tab på Instrumenter, der anses for at indebære en rettlighed eller en forpligtelse for investoren til at afstå fra værdiudviklingen i forbindelse med aktier eller aktieindekser.

Pensionsfonde og andre investorer/investeringer, der er omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven

Gevinster såvel som tab på Instrumenter beskattes normalt som kvalificeret pensionsindkomst med en skattesats på 15 %.

Den skattepligtige indkomst i forbindelse med Instrumenter fastlægges efter ”mark-to-market”-princippet, ifølge hvilket Instrumenter beskattes på årsbasis. De skattepligtige gevinster/tab på Instrumenterne ultimo året fastsættes som forskellen mellem Instrumentets værdi ultimo året og primo året. I det skatteår, hvor Instrumenterne erhverves, erstattes værdien primo året ud fra et skatteretligt perspektiv dog med købsprisen. I det skatteår, hvor Instrumenterne sælges, erstattes værdien ultimo året omvendt med salgsprisen. Såfremt et Instrument erhverves og sælges i samme indkomstår, indgår forskellen mellem købsprisen og salgsprisen i indkomstopgørelsen for det aktuelle indkomstår. De skattepligtige gevinster/tab, der beregnes på denne måde, inkluderes i den skattepligtige indkomst for året (i modsætning til beskatningen ved salg).

Tab på Instrumenter kan modregnes fuld ud i gevinster, der kan henføres til samme eller lignende indkomstkilder.

Skattespørgsmål i Finland

Nedenfor følger et resumé af nogle af de finske skattemæssige konsekvenser, der kan blive aktuelle for investorer i Programmet. Resuméet omhandler ikke skatteregler for fysiske og juridiske personer, der har værdipapirer, som repræsenterer omsætningsaktiver i erhvervsvirksomheder. Den skattemæssige behandling af den enkelte investor afhænger af investorens særlige forhold. Investorer bør derfor rådføre sig med en skatterådgiver i hvert enkelt tilfælde.

Generelt

Der er ingen speciel lovgivning eller praksis for warrants/certifikater (som ikke er medarbejderoptioner, dvs. som ikke er udstedt pga. et medarbejderforhold) i Finland. Warrants/certifikater beskattes om hovedregel på samme måde som andre værdipapirer.

Fysiske og juridiske personer, som skatteretligt er bosat i Finland, er skattepligtige af deres globale indkomster i Finland (også af udenlandsk indkomst). I Finland gives der fradrag i finsk skat for udenlandsk skat, der er betalt af samme indkomst.

Indfrielse og salg af Instrumenter beskattes efter reglerne for beskatning af kapitalindkomst (som afståelsesgevinst). Afståelsesgevinster ved indfrielse af Instrumenter beskattes i det skatteår, hvor indfrielsen finder sted. Kapitalgevinster ved salg af Instrumenter før slutdagen beskattes i salgsåret. For fysiske personer beskattes afståelsesgevinster (og -tab) ved salg af aktiver separat fra anden kapitalindkomst (f.eks. modtagne renter og udbytter). For juridiske personer lægges afståelsesgevinster, henholdsvis afståelsestab, til den skattepligtiges øvrige indkomst i den relevante indkomstkilde (normalt erhvervsindkomst, men til tider i henhold til indkomstskatteloven).

Privatpersoner

For privatpersoner beskattes afståelsesgevinster som kapitalindkomst med en skattesats på 28 %. Afståelsesgevinster, henholdsvis -tab, beregnes som forskellen mellem salgsindtægten, efter fradrag af salgsomkostninger, og anskaffelsesomkostningerne. I stedet for de faktiske anskaffelsesomkostninger kan den skattepligtige fratrykke en skabelonomkostning svarende til 20 % af salgsprisen (40 % for aktiver, der ejes i mindst 10 år) i de antagede anskaffelsesudgifter.

I tilfælde af afståelsestab ved indfrielse eller salg af Instrumenter kan tabet modregnes fuldt ud i afståelsesgevinster i samme år eller de følgende tre år (men ikke i andre kapitalindkomster).

Aktieselskaber

Indtægter, som modtages ved indfrielse eller salg af Instrumenter, er skattepligtig indkomst i det skatteår, indfrielsen eller salget sker. I beskatningen anses den ikke-fratrukne del af Instrumenternes anskaffelsesudgift endvidere for at udgøre en fradragsberettiget omkostning for det pågældende år.

Hos aktieselskaber beskattes alle indkomster (salgsindtægter minus salgsomkostninger og den del af anskaffelsesudgifterne, der ikke er fratrukket i beskatningen) med en skattesats på 26 %. Tab er fradragsberettigede i forskellige indkomstkilder for forskellige typer ejendom (erhvervsindkomst eller anden indkomst). Tab i forbindelse med erhvervsindkomst kan fratrykkes i det år, hvor de forekommer, og i de efterfølgende 10 år. Tab i forbindelse med personlig indkomst kan fratrykkes i det år, hvor de forekommer, og i de efterfølgende tre år.

Forpligtelse til at tilbageholde kildeskat

Suomen Arvopaperikeskus (APK) forsyner skattemyndighederne med de nødvendige oplysninger i forbindelse med beskatningen. APK har ingen forpligtelse til at tilbageholde kildeskat. Investorer, der er skattepligtige i Finland, skal opgive deres skattepligtige indkomst til skattemyndighederne senest i forbindelse med den årlige selvangivelse.

Fysiske og juridiske personer, der ikke er bosat i Finland, er kun skattepligtige i Finland af indkomst, der erhverves i Finland. Indkomst fra Instrumenter anses så ikke for at være

erhvervet i Finland, eftersom Instrumenterne ikke er udstedt af et finsk selskab, men af Nordea Bank AB (publ).

Skattespørgsmål i Norge

Nedenfor følger et resumé af nogle af de norske skattemæssige konsekvenser, der kan blive aktuelle for investorer i Programmet.

Resuméet er baseret på gældende norsk lovgivning og refererer til fysiske og juridiske personer, der skattemæssigt er bosat eller hjemmehørende i Norge. Fremstillingen omfatter kun de kategorier af skattepligtige, der udtrykkeligt nævnes nedenfor. De skattemæssige konsekvenser for investorer, der skattemæssigt er bosat eller hjemmehørende i andre lande end Norge, behandles ikke. Særlige skattemæssige konsekvenser, der ikke beskrives nedenfor, kan blive aktuelle for skattepligtige, som ikke er skattemæssigt bosat eller hjemmehørende i Norge, eller for skattepligtige, der investerer i Instrumenter via et fast driftssted i Norge.

Resuméet er beregnet som generel information. Det er ikke udtømmende og beskriver ikke alle forhold, der kan have betydning for investorer i Programmet. De enkelte investorer bør rådføre sig med en skatterådgiver om de skattemæssige konsekvenser, som erhvervelse, eje og senere afhændelse og evt. modtagelse af udbetalinger i forbindelse med Instrumenter under programmet kan medføre i de enkelte tilfælde.

Fysiske personer

For fysiske personer beskattes kapitalgevinster og kapitalindtægter – herunder renter og udbytter m.m. – som normal indkomst med en skattesats på 28 %. Kapitaltab er fradragsberettigede.

Kapitalgevinster og kapitaltab beregnes som forskellen mellem salgsvederlaget fratrukket salgsudgifterne minus anskaffelsesudgifterne. Ved beregning af kapitalgevinster og kapitaltab er omkostninger og kurtage fradragsberettigede ved både køb og salg.

Hvis Instrumenterne ikke erhverves samtidigt, benyttes FIFO-princippet ("first in first out") ved beregning af gevinster på det enkelte Instrumentet.

For fysiske personer er Instrumenterne formueskattepligtige. Formueskatten udgør p.t. op til 1,1 % af formueværdien. Instrumenternes formueværdi er markedsværdien pr. 1. januar i skatteåret ("ligningsåret").

Aktieselskaber

For norske selskaber (aktieselskaber og lignende selskaber) beskattes kapitalgevinster og kapitalindtægter – herunder renter og udbytter m. m – som hovedregel som almindelig driftsindkomst med en skattesats på 28 %. Hvis Instrumenterne ikke erhverves samtidigt, anvendes FIFO-princippet.

Norske selskaber (aktieselskaber og lignende selskaber) beskattes imidlertid ikke af kapitalgevinster og kapitalindtægter af aktier og andre finansielle instrumenter (derivater) med aktier som underliggende aktiv (f.eks. warrants med aktier som underliggende aktiv). Skattefriheden omfatter imidlertid ikke porteføljeinvesteringer (mindre end to års ejertid eller kapitalandele på under 10 %) i selskaber, der skatteretligt er hjemmehørende uden for

EU/EØS, og aktier i selskaber, der skatteretligt er hjemmehørende i et lavskattelands, og som ikke er reelt etablerede, og ikke driver reel økonomisk virksomhed i et EU/EØS-land, eller finansielle instrumenter, hvor disse aktier er underliggende aktiv. Kapitalgevinster på disse aktier/derivater beskattes som almindelig driftsindkomst med en skattesats på 28 %.

Norske selskaber er endvidere fritaget for kapitalgevinstbeskatning af derivater (f.eks. warrants), hvis økonomiske effekt er relateret til et indeks under forudsætning af, at indekset hovedsagelig omfatter selskaber, der skatteretligt er hjemmehørende, og som er reelt etablerede og driver reel økonomisk virksomhed i EU/EØS (f.eks. aktieindeksrelaterede optioner). På baggrund af udtalelser fra de norske skattemyndigheder bør betingelsen ”hovedsagelig” opfattes på den måde, at 90 % af markedsværdien af de underliggende aktier etc. kan henføres til selskaber, der er hjemmehørende i EU/EØS.

Kapitaltab er generelt fradragsberettigede på samme måde og i samme omfang, som kapitalgevinster er skattepligtige.

Investorer, som er aktieselskaber, formuebeskattes ikke.

Udenlandske investorer - kuponskat

I Norge beskattes fysiske og juridiske personer, som ikke skattemæssigt er hjemmehørende i Norge, normalt ikke af kapitalgevinster. Juridiske personer kan dog være skattepligtige, hvis gevinsterne kan henføres til de juridiske personers faste driftssted i Norge. Fysiske personer kan være skattepligtige, hvis de tidligere har været skattemæssigt hjemmehørende i Norge.

Fysiske og juridiske personer, som ikke skattemæssigt er hjemmehørende i Norge, er ikke underlagt kildeskat af kapitalgevinster.

6.1.11 Oplysninger om underliggende aktiver for Instrumenter

Strikekursen angives – lige som oplysninger om underliggende aktiver – i de gældende Særlige Betingelser for hver instrumentserie. Markedsplads og fastsættelsesperioden for slutkursen angives også i de gældende Særlige Betingelser for instrumentserierne.

6.1.12 Oplysninger om beregningsgrundlag for fastsættelse af præmier for Instrumenterne

For Warrants og Turbowarrants betaler investoren en præmie for at investere i Instrumenterne. Som beskrevet ovenfor, påvirkes denne præmie af en række forskellige faktorer, som kan betyde, at præmien stiger eller falder i værdi i Instrumenternes løbetid. I lighed med Warrants og Turbowarrants påvirkes kursen på et certifikat af en række faktorer. Hvordan de respektive faktorer påvirker Certifikatets pris, afhænger af hvordan Certifikatet er konstrueret og af, hvilken type derivat den underliggende eksponering bygger på.

Ved erhvervelse af Instrumenter fra Banken skal erhververen betale Banken en præmie i overensstemmelse med angivelserne nedenfor i afsnit 8.

Præmiens størrelse afhænger af følgende faktorer:

- det underliggende aktivs pris (kurs)
- Instrumentets strikekurs
- Instrumentets løbetid

- markedsrenten
- udbytte af det underliggende aktiv i Instrumentets løbetid (hvis der udbetales udbytte i løbetiden)
- antal underliggende aktiver for hvert Instrument
- den forventede fremtidige volatilitet i det underliggende aktivs afkast i Instrumentets restløbetid.

Prisfastsættelse af Instrumenter afhænger således af en hel række parametre, hvilket gør vurderingen kompleks. I sin prisfastsættelse af warrants og certifikater anvender Banken en række prisfastsættelsesmodeller, bl.a. Black & Scholes' metode til prisfastsættelse af optioner. Meget forenklet kan forholdet mellem et underliggende aktivs (nedenfor en aktie) pris og værdien af en option beskrives på følgende måde:

Prisen på aktien = værdien af en købsoption – værdien af en salgsoption + nutidsværdien af strikekursen.

Standardafvigelsen af det underliggende aktivs afkast påvirker prisfastsættelsen af warranten. Prisfastsættelsen såvel den første noteringsdag som i warrantens løbetid er resultatet af Bankens vurdering af den fremtidige volatilitet i det underliggende aktiv samt Bankens margin.

Følgende beskrivelse af de enkelte parametre gælder i normale tilfælde, men investorer bør være opmærksomme på, at der altid kan forekomme afvigelser.

Det underliggende aktivs værdi påvirker konstant warrantens værdi. Eftersom værdien af det underliggende aktiv ændrer sig hele tiden, kan der løbende ske ændringer i warrantens værdi. I forbindelse med hændelser, der øger usikkerheden (f.eks. aflæggelse af regnskab) i forbindelse med det underliggende aktiv, stiger den implicite volatilitet og dermed prisen på warranten.

Strikekursens forhold til værdien af det underliggende aktiv er afgørende for warrantens værdi. For købswarrants er prisen lavere, hvis strikekursen er høj, mens det omvendte er tilfældet for salgswarrants.

Restløbetiden påvirker prisfastsættelsen af warranten. Jo længere løbetid, jo højere er prisen for warranten, eftersom den længere løbetid øger muligheden for, at det underliggende aktivs værdi ændrer sig.

Hvis markedsrenterne stiger, stiger prisen på købswarrants, mens den falder på salgswarrants. Rentens påvirkning af warrantens pris er dog normalt relativt lille.

Udbytter på underliggende aktier påvirker warrantens værdi, eftersom udbyttet indebærer en omkostning for selskabet, hvis aktie udgør det underliggende aktiv. Forventninger om øget udbytte betyder, at værdien af en købswarrant falder, mens værdien af en salgswarrant stiger.

Volatilitet angiver, hvor meget værdien af det underliggende aktiv svinger. Forventninger om øget volatilitet påvirker warrantens værdi i opadgående retning, eftersom øgede kursudsving medfører større sandsynlighed for, at investoren kan få glæde af warrantens løftestangeffekt.

De til enhver tid stillede købs- og salgskurser for warrants fremgår af det handelssystem, der anvendes af markedspladsen, hvor de pågældende warrants noteres.

7. YDERLIGERE OPLYSNINGER OM NORDEAS WARRANT- OG CERTIFIKATPROGRAM

I henhold til Programmet kan Banken løbende udstede Instrumenter i danske kroner, euro, norske kroner, svenske kroner eller en anden valuta. Udstedelse af Instrumenter besluttet af Nordea Markets. Instrumenterne udstedes i henhold til gældende bestemmelser i den svenske lov (1991:980) om handel med finansielle instrumenter (*lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument*) eller tilsvarende udenlandsk lovgivning.

7.1 Salg og tildeling

Salg af Instrumenter kan enten være rettet mod offentligheden generelt eller mod en mindre kreds af investorer. Instrumenter kan også – uden forudgående udbud – optages til handel på en reguleret markedsplads med Market Maker-forpligtelse for Banken, Nordea Bank Finland Plc og Nordea Bank Danmark A/S.

Ved emissioner rettet mod offentligheden gælder det, at tildelinger i forbindelse med emissionerne bestemmes af Banken og sker i den rækkefølge, hvori tilmeldingerne registreres. Hvis flere tilmeldinger registreres på samme tidspunkt, kan der blive tale om lodtrækning.

Tildeling kan også komme på tale til medarbejdere i Banken, men dog uden fortrinsret pga. ansættelsesforholdet. Tildeling sker i så fald i henhold til Finansinspektionens forskrifter og den svenske fondshandlerforenings regler.

Meddelelse om tildeling gives på en afregningsnota, der forventes udsendt senest tre bankdage før betalingsdagen. Instrumenterne leveres snarest muligt derefter.

Banken forbeholder sig ret til at annullere eller begrænse emissioner af Instrumenter, hvis det antal Instrumenter, der i alt er tegnet, ikke kan fastsættes over eller under et vist niveau. Hvis en emission af Instrumenter annulleres efter, at betalingsbeløbet er debiteret, tilbagebetaler Banken det debiterede beløb til den konto, der er angivet på tilmeldingssedlen. Banken forbeholder sig endvidere ret til at annullere en emission, hvis der indtræffer omstændigheder, som efter Bankens vurdering kan forhindre, at emissionen gennemføres.

Ved optagelse til handel på en reguleret markedsplads i kombination med market making anvendes tegningsprocessen ikke. I stedet sker køb og salg af Instrumenter på den markedsplads, hvor Instrumenterne er noteret. Prisen varierer hele tiden afhængigt af markedsforholdene. Betaling mod levering af Instrumenter sker via Banken i den relevante værdipapircentral.

7.2 Almindelige Betingelser og Særlige Betingelser

De Almindelige Betingelser for Instrumenterne findes i afsnit 8, mens de Særlige Betingelser findes i afsnit 14.

De Særlige Betingelser (oplysninger om Instrumenter samt underliggende aktiver og andre oplysninger)

- Warrants

- Turbowarrants
 - Indeks-certifikater Bull
 - Indeks-certifikater Bear
 - Max-certifikater
 - Vækst-certifikater
 - Vækst-certifikater Max
 - Bonus-certifikater
-
- Aktier, depotbeviser eller obligationer
 - Indeks
 - Råvarer, vekselkurser, renter eller terminskontrakter
 - Fonde
 - Kurve
-
- Udbuddets form og betingelser
 - Optagelse til handel og handelssystem
 - Yderligere oplysninger
 - Førtidsindfrielse

De Særlige Betingelser suppleres af de relevante dele af de Almindelige Betingelser.

8. ALMINDELIGE BETINGELSER

Nedenfor følger de Almindelige Betingelser for Instrumenter udstedt i henhold til dette Basisprospekt.

ALMINDELIGE BETINGELSER FOR INSTRUMENTER UDSTEDT I HENHOLD TIL PROGRAMMET

Følgende almindelige betingelser ("Almindelige Betingelser") er gældende for Instrumenter, som Banken udsteder i henhold til dette Program ved at udstede Instrumenter i danske kroner, euro, norske kroner, svenske kroner eller anden valuta.

I dette Basisprospekt (og i henhold til dels de Almindelige Betingelser og dels de Særlige Betingelser) indføres følgende:

- Mulighed for førtidigt forfald ved hændelser, som er defineret som Førtidsforfaldshændelser i de Særlige Betingelser for Indekscertifikater Bull og Indekscertifikater Bear. Desuden indføres der "open end"-konstruktion for Indekscertifikater Bear (dvs., at der ikke på forhånd er fastsat en slutdag/sidste handelsdag for disse certifikater).

Dette gælder kun for Indekscertifikater Bull og Indekscertifikater Bear, der er udstedt i henhold til dette Basisprospekt, og således ikke for Indekscertifikater og Indekscertifikater Bear, der er udstedt i henhold til Basisprospektet fra maj 2008.

For tydelighedens skyld skal det tilføjes, at Indekscertifikater og Turbowarrants udstedt i henhold til prospektet, som gik forud for prospektet fra maj 2008, nemlig basisprospektet dateret 29. maj 2007, fortsat reguleres af dette prospekt, og hverken de nye tiltag, der blev indført med Basisprospektet fra maj 2008, eller som indføres med dette Basisprospekt, skal gælde for de nævnte Instrumenter.

For hver serie Instrumenter oprettes særskilte særlige betingelser ("Særlige Betingelser"), der indeholder supplerende instrumentspecifikke betingelser, som sammen med disse Almindelige Betingelser udgør de fuldstændige betingelser for Instrumenterne. Henvisningerne nedenfor til "Betingelser" eller "Almindelige Betingelser" anses således, med hensyn til en given serie Instrumenter, for også at omfatte bestemmelserne i de aktuelle Særlige Betingelser.

Disse Almindelige Betingelser tager højde for flere forskellige underliggende aktiver. I afsnittet

om Markedsforstyrrelser og Omregningsregler er de bestemmelser, som omhandler det underliggende aktiv ifølge de Særlige Betingelser, gældende.

§ 1 DEFINITIONER

Banken:

Nordea Bank AB (publ).

Bankdag:

En dag, som ikke er en lørdag, søndag eller anden almindelig helligdag, eller som i forbindelse med betaling af gældsbreve ikke er ligestillet med en almindelig helligdag, hvor banker i det land, hvor foranstaltningerne, herunder betaling, skal træffes, holder åbent for offentligheden med undtagelse af åbent for tjenester, som kun udbydes på internettet.

Barriereniveau:

Kurs, som er beskrevet i de Særlige Betingelser.

CIBOR:

Den rentesats, som

- (1) kl. 11.00 (dansk tid) på den aktuelle dag offentliggøres på Reuters side "DKNA13" (eller gennem et andet system eller på en anden side, som erstatter det nævnte system eller side) eller – hvis en sådan notering ikke findes –
- (2) på ovennævnte tidspunkt i henhold til en meddelelse fra Banken svarer til
 - (a) gennemsnittet af Europæiske Referencebankers tilbudte renter til førende forretningsbanker i Europa på indskud på DKK 100.000.000 for den aktuelle periode eller, hvis der kun gives et eller intet sådant tilbud
 - (b) den rente, som førende forretningsbanker i København efter Bankens vurdering tilbyder på udlån af DKK 100.000.000

for den aktuelle periode på interbankmarkedet i København.

EURIBOR:

Den rentesats, som

- (1) kl. 11.00 (CET) på den aktuelle dag offentliggøres på Telerates side 248 (eller gennem et andet system eller på en anden side, som erstatter det nævnte system eller side) eller – hvis en sådan notering ikke findes –
- (2) på ovennævnte tidspunkt i henhold til en meddelelse fra Banken svarer til
 - (a) gennemsnittet af Europæiske Referencebankers tilbudte renter til førende forretningsbanker i Europa på indskud på EUR 10.000.000 for den aktuelle periode eller, hvis der kun gives et eller intet sådant tilbud,
 - (b) den rente, som førende forretningsbanker i Europa efter Bankens vurdering tilbyder for udlån af EUR 10.000.000 for den aktuelle periode på interbankmarkedet i Europa.

Europæiske Referencebanker:

Fire større forretningsbanker, som på det aktuelle tidspunkt tilbyder CIBOR, EURIBOR eller NIBOR.

Fastsættelsesdag(e) for Slutkurs:

Den dag, hvor Referencekurs(er) eller Indekskomponenters Referencekurs(er) med hensyn til Slutkursen beregnes.

Fastsættelsesdag(e) for Startkurs:

Den dag, hvor Referencekurs(er) eller Indekskomponenters Referencekurs(er) med hensyn til Startkursen beregnes.

Fastsættelsesperiode for Slutkurs:

Fastsættelsesperiode for Slutkurs kan anføres, hvis flere på hinanden følgende dage udgør en Fastsættelsesdag for Slutkurs. Fastsættelsesdage for Slutkurs udgøres af Planlagte Handelsdage fra og med den først anførte dag i Fastsættelsesperiode for Slutkurs til og med den sidste dag i Fastsættelsesperiode for Slutkurs.

Fastsættelsesperiode for Startkurs:

Fastsættelsesperiode for Startkurs kan anføres, hvis flere på hinanden følgende dage udgør en Fastsættelsesdag for Startkurs. Fastsættelsesdage

for Startkurs udgøres af Planlagte Handelsdage fra og med den først anførte dag i Fastsættelsesperiode for Startkurs til og med den sidste dag i Fastsættelsesperiode for Startkurs.

Administrationsgebyr:

Gebyr, som angivet i de Særlige Betingelser. Administrationsgebyr er en omkostning, som Banken opkræver for administration og risikohåndtering.

Førtidsforfaldsdag:

En dag, hvor der indtræffer en Førtidsforfaldshændelse.

Førtidsforfaldshændelse:

Hændelse, som angivet i de Særlige Betingelser.

Handelstime:

Time, hvor Referencekilden er åben, og der ikke forekommer Markedsforstyrrelse.

Kontoførende Institut:

Bank eller andet organ, som har ret til at være kontoførende institut i henhold til lov (1998:1479) om kontoføring af finansielle instrumenter (*lag om kontoföring av finansiella instrument*) eller tilsvarende i Danmark, Finland og Norge, og i hvilken Indehaveren har åbnet en VP-konto for Instrumentet.

Kurvekomponent:

De enkelte variabler, som indgår i indekset.

Kurvekomponentens Referencekurs:

Kurs for Kurvekomponenten, beregnet i henhold til Metoden til Fastsættelse af Referencekurs.

Kurvekomponentens Valuta:

For den enkelte Kurvekomponent den valuta, som Kurvekomponentens Referencekurs fastsættes i.

Kurvekomponentens Vekselkurs:

For den enkelte Kurvekomponent vekselkursen mellem Kurvekomponentens Valuta og Referencevalutaen, som fastlægges i overensstemmelse med Referencekilden for Vekselkursen.

Market Maker:

Banken, Nordea Bank Finland Plc (adresse: Aleksis Kiven katu 9

Helsingfors, FI-00020 NORDEA) og Nordea Bank Danmark A/S (adresse: Christiansbro, Strandgade 3, Post Box 850, 0900-København C).

Indehaver:

Den, som er registreret på en VP-konto som ejer af Instrumentet.

Instrument:

Finansielle instrumenter, som udstedes i henhold til dette Program.

Strikekurs:

Kurs, som angivet i de Særlige Betingelser.

Indfrielsesgebyr:

Gebyr, som angivet i de Særlige Betingelser. Indfrielsesgebyr er et gebyr, som Banken opkræver for administration af Anmeldelsen om Indfrielse.

Maksimumsniveau:

Kurs, som angivet i de Særlige Betingelser.

Metode til Fastsættelse af Referencekurs:

Metode, som angivet i de Særlige Betingelser, og som er:

- (i) *Officiel Lukning:* Den officielle lukkekurs for det Underliggende Aktiv noteret på den markedsplads, som er anført som Referencekilde, eller
- (ii) *Kursfastsættelse:* Den kurs, som beregnes og offentliggøres på Referencekilden, og som er nærmere angivet i de Særlige Betingelser, eller
- (iii) *Vurderingstid:* Notering af det Underliggende Aktiv på Referencekilden på en i de Særlige Betingelser anført tid ("Vurderingstid" "TT:MM lokal tid").

Minimumsbeløb:

Beløb, som angivet i de Særlige Betingelser.

Multiplikator:

Faktor, som angivet i de Særlige Betingelser.

NIBOR:

Den rentesats, som

- (1) kl. 12.00 (norsk tid) på den aktuelle dag offentliggøres på Reuters side "NIBR" (eller gennem et andet system eller på en anden side, som erstatter det nævnte system eller side) eller – hvis en sådan notering ikke findes –
- (2) på ovennævnte tidspunkt i henhold til en meddelelse fra Banken svarer til
 - (a) gennemsnittet af Europæiske Referencebankers tilbudte renter til førende forretningsbanker i Europa på indskud på NOK 100.000.000 for den aktuelle periode eller, hvis der kun gives et eller intet sådant tilbud,
 - (b) den rente, som førende forretningsbanker i Oslo efter Bankens vurdering tilbyder på udlån af NOK 100.000.000 for den aktuelle periode på interbankmarkedet i Oslo.

Noteringsvaluta:

Noteringsvaluta, som angivet i de Særlige Betingelser.

Omregningskurs:

Vekselkursen for Noteringsvaluta divideret med vekselkursen for Referencevaluta i henhold til Referencekilden for Vekselkursen på Slutdagen.

Planlagt Handelsdag:

En dag, hvor betalingssystemet TARGET er åbent, og Referencekilden samt det Relaterede Derivatmarked holder åbent for handel i normalt omfang, alternativt offentliggør en fixingkurs eller en anden Referencekurs.

Referencekurs:

- (i) Kurs for det Underliggende Aktiv, beregnet i henhold til Metoden til Fastsættelse af Referencekurs
- eller
- (ii) hvis det Underliggende Aktiv er en kurv:

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

hvor

- RK = Referencekurs
- KR_i = Kurvekomponentens Referencekurs for Kurvekomponent "i"
- KV_i = Kurvekomponentens Vægtning for Kurvekomponent "i"
- V_i = Kurvekomponentens Vekselkurs for Kurvekomponent "i"

Referencekilde:

Det eller de regulerede markeder, handelsplatforme, andre handelspladser eller andre referencekilder, hvor det Underliggende Aktiv, Kurvekomponenten eller indekset i Kurvekomponenten efter Bankens vurdering til enhver tid hovedsageligt omsættes eller noteres.

Referencekilde for Vekselkurs:

ECB's valutakurser, som blandt andet offentliggøres på www.ecb.int/stats/exchange/eurofxref/html/index.en.html.

Referencevaluta:

Den valuta, som Referencekursen fastsættes i.

Relateret Derivatmarked:

Det eller de regulerede markeder, handelsplatforme, andre handelspladser eller andre referencekilder, hvor options- eller terminskontrakter med hensyn til det Underliggende Aktiv, Kurvekomponenten eller indekset i Kurvekomponenten efter Bankens vurdering til enhver tid hovedsageligt omsættes eller noteres.

Slutdag:

Dag, hvor Indfrielsesbeløbet beregnes i overensstemmelse med de Særlige Betingelser.

Slutkurs:

Kurs, som angivet i de Særlige Betingelser.

Betalingsdag for Indfrielsesbeløb:

Dag, som angivet i de Særlige Betingelser.

Indfrielsesbeløb:

Beløb, som beregnes i overensstemmelse med de Særlige Betingelser.

Startkurs:

Kurs, som angivet i de Særlige Betingelser.

Startomregningskurs:

Vekselkursen for Noteringsvaluta divideret med vekselkursen for Referencevaluta i henhold til Referencekilden for Vekselkursen på Sidste Fastsættelsesdag for Startkurs.

STIBOR:

Den rentesats, som

- (1) kl. 11.00 (CET) på den aktuelle dag offentliggøres på Reuters side "SIOR" (eller gennem et andet system eller på en anden side, som erstatter det nævnte system eller side) eller – hvis en sådan notering ikke findes –
- (2) på ovennævnte tidspunkt i henhold til en meddelelse fra Banken svarer til
 - (a) gennemsnittet af Referencebankernes tilbudte rente på indskud af SEK 100.000.000 for den aktuelle periode på interbankmarkedet i Stockholm eller, hvis der kun gives et eller intet sådant tilbud,
 - (b) den rente, som svenske forretningsbanker efter Bankens vurdering tilbyder på udlån af SEK 100.000.000 for den aktuelle periode på interbankmarkedet i Stockholm.

Forstyrret Handelsdag:

Ved fastsættelse af Referencekursen for Underliggende Aktiver eller Kurvekomponenter en Planlagt Handelsdag, hvor Referencekilden eller det Relaterede Derivatmarked ikke er åbent for handel, eller der forekommer en Markedsforstyrrelse.

Underliggende Aktiv:

Aktie, depotbevis, obligation, råvare, rente, vekselkurs, terminskontrakt, fond, indeks eller kurv, som angivet i de Særlige Betingelser.

Opregningsfaktor:

Faktor, som angivet i de Særlige Betingelser.

VP-konto:

Værdipapirkonto hos en Værdipapircentral, hvor den pågældende Indehavers beholdning af Instrumenter er registreret.

Værdipapircentral:

Den værdipapircentral i henhold til § 2 i Betingelserne, som det udstedte Instrument er tilknyttet, og som angivet i de Særlige Betingelser.

Vurderingsdag:

Fastsættelsesdag for Startkurs, Fastsættelsesdag for Slutkurs eller en anden dag, hvor

Referencekursen eller Kurvekomponentens Referencekurs beregnes med henblik på fastsættelse af Indfrielsesbeløbet.

Vurderingstidspunkt:

Det tidspunkt på dagen, hvor den institution, som beregner og om relevant offentliggør Referencekursen eller Kurvekomponentens Referencekurs, foretager den nævnte beregning.

Valuta:

DKK:

Danske kroner eller den valuta, som måtte have erstattet danske kroner som betalingsmiddel i Danmark.

EUR:

Valuta for de lande i Den Europæiske Union, som har tilsluttet sig den fælles valuta inden for rammerne af den monetære union.

GBP:

Britiske pund eller den valuta, som måtte have erstattet britiske pund som betalingsmiddel i Storbritannien.

NOK:

Norske kroner eller den valuta, som måtte have erstattet norske kroner som betalingsmiddel i Norge.

SEK:

Svenske kroner eller den valuta, som måtte have erstattet svenske kroner som betalingsmiddel i Sverige.

USD:

Amerikanske dollar eller den valuta, som måtte have erstattet amerikanske dollar som betalingsmiddel i USA.

§ 2 REGISTRERING AF INSTRUMENTER

Det udstedte Instrument er tilknyttet en Værdipapircentral.

Værdipapircentralen kan være:

Suomen Arvopaperikeskus Oy ("APK"),
postadresse PB 1110, FI-00101 Helsingfors,
telefon +358 20 770 6000, internet www.apk.fi.

Værdipapircentralen A/S ("VP"), postadresse
P.O. Box 20, DK-2630 Taastrup,

telefon +45 4358 8888, internet www.vp.dk.

VPC AB ("VPC"), postadresse Box 7822, SE-103
97 Stockholm,
telefon +46 8 402 9000, internet www.vpc.se.

Verdipapirsentralen ASA ("VPS"),
postadresse Postboks 4, NO-0051 Oslo, telefon
+47 22 63 53 00, internet www.vps.no.

I alle tilfælde registreres værdipapirerne i et kontobaseret værdipapirregister, hvilket betyder, at der ikke udfærdiges fysiske værdipapirer.

§ 3 OMSÆTTELIGHED

Instrumenterne er frit omsættelige.

§ 4 MARKEDSFORSTYRELSE

(a) Det Underliggende Aktiv består af en aktie, depotbevis, obligation, rente eller vekselkurs

Ved Markedsforstyrrelse forstås handelsstop eller begrænsning af handlen med det Underliggende Aktiv på Referencekilden samt lukning af Referencekilden.

Ved Markedsforstyrrelse forstås endvidere handelsstop eller begrænsning af handlen med options- eller termiskontrakter vedrørende det Underliggende Aktiv på det Relaterede Derivatmarked eller lukning af det Relaterede Derivatmarked.

Banken forbeholder sig ret til at bedømme, hvorvidt der foreligger Markedsforstyrrelse som følge af handelsstop eller begrænsning af handlen. En begrænsning af antallet af timer til handel, som skyldes en ændring af de ordinære tidspunkter til handel på Referencekilden, anses ikke for at udgøre en Markedsforstyrrelse.

(b) Det Underliggende Aktiv består af et aktieindeks

Ved Markedsforstyrrelse forstås, at der på Referencekilden eller det Relaterede Derivatmarked på Vurderingsdagen forekommer indstilling af eller indskrænkning i handlen (på grund af kursudsving, som overstiger det tilladte niveau eller andre årsager) med

- (i) aktier, som indgår i det Underliggende Aktiv, og som udgør 20 % eller mere af værdien af det Underliggende Aktiv,
- (ii) optionskontrakter vedrørende det Underliggende Aktiv, eller
- (iii) termiskontrakter vedrørende det Underliggende Aktiv,

i de tilfælde, hvor Banken anser indstillingen eller indskrænkningen for at være væsentlig.

For at fastlægge, om der foreligger en Markedsforstyrrelse i henhold til (i) ovenfor, baseres aktiens procentdel af det Underliggende Aktiv på en sammenligning af (x) den del af det Underliggende Aktivs værdi, som vedrører den pågældende aktie, og (y) hele værdien af det Underliggende Aktiv umiddelbart inden indstillingen eller indskrænkningen af handlen. En begrænsning af antallet af timer til handel, som skyldes en ændring af de ordinære tidspunkter til handel på Referencekilden eller det Relaterede Derivatmarked, anses ikke for at udgøre en Markedsforstyrrelse.

(c) Det Underliggende Aktiv består af en råvare

Ved Markedsforstyrrelse forstås, at der på Referencekilden eller det Relaterede Derivatmarked på en handelsdag forekommer indstilling af eller indskrænkning i handlen med

- (i) det Underliggende Aktiv på Referencekilden,
- (ii) optionskontrakter vedrørende det Underliggende Aktiv, eller
- (iii) terminkontrakter vedrørende det Underliggende Aktiv,

i de tilfælde, hvor Banken anser indstillingen eller indskrænkningen for at være væsentlig.

En begrænsning af antallet af timer til handel, som skyldes en ændring af de ordinære tidspunkter til handel på Referencekilden, anses ikke for at udgøre en Markedsforstyrrelse.

(d) Det Underliggende Aktiv består af en terminkontrakt

Ved Markedsforstyrrelse forstås handelsstop eller begrænsning af handlen med det Underliggende Aktiv på Referencekilden samt lukning af Referencekilden. Banken forbeholder sig ret til at bedømme, hvorvidt der foreligger Markedsforstyrrelse som følge af handelsstop eller begrænsning af handlen.

En begrænsning af antallet af timer til handel, som skyldes en ændring af de ordinære tidspunkter til handel på Referencekilden, anses ikke for at udgøre en Markedsforstyrrelse.

(e) Det Underliggende Aktiv består af en fond

Ved Markedsforstyrrelse forstås, at der i forbindelse med det Underliggende Aktiv

(i) ikke offentliggøres en andelsværdi eller

(ii) ikke udføres salg eller indløsning af fondsandele efter Bankens vurdering. Såfremt andele i det Underliggende Aktiv er noteret på et reguleret marked, en handelsplatform eller en anden handelsplads, hvor der foregår organiseret handel med warrants og certifikater, gælder reglerne for Markedsforstyrrelse for aktier i henhold til § 4(a) ovenfor.

(f) Det Underliggende Aktiv består af en kurv

Ved Markedsforstyrrelse forstås ved en kurv Markedsforstyrrelse ifølge ovenstående definition for de enkelte Kurvekomponenter.

En markedsforstyrrelse i en Kurvekomponent anses for en Markedsforstyrrelse for hele kurven. Banken forbeholder sig ret til at bedømme, om der foreligger Markedsforstyrrelse.

§ 5 INDSKRÆNKNING I MARKET MAKER-FORPLIGTELSENE

Market Maker forbeholder sig ret til midlertidigt at undlade at stille købs- og salgskurser i en periode, hvor Market Maker sikrer sin egen position i det Underliggende Aktiv, samt hvor Market Maker anser det for at være yderst vanskeligt af tekniske årsager at stille købs- og salgskurser.

Ved en sådan indskrænkning i Market Makers forpligtelse til at stille købs- og salgskurser skal Market Maker informere markedsaktørerne om indskrænkningen i en meddelelse via det regulerede marked/handelsplatformen/en anden handelsplads i de tilfælde, hvor indskrænkningen påregnes at vare mere end én handelsdag.

§ 6 JUSTERINGER SOM FØLGE AF FORSTYRRET HANDELSDAG

Hvis Referencekursen eller Kurvekomponentens Referencekurs ikke kan fastsættes på Vurderingsdagen, fordi en sådan dag ikke er en Planlagt Handelsdag eller er en Forstyrret Handelsdag, fastsættes værdien for Referencekursen eller Kurvekomponentens Referencekurs i stedet til den værdi, som Referencekursen eller Kurvekomponentens Referencekurs fastsættes til på Vurderingstidspunktet på den nærmest følgende Planlagte Handelsdag, som ikke er en Forstyrret

Handelsdag, eller en anden efterfølgende Vurderingsdag.

Hvis det ikke er muligt at fastsætte en Referencekurs eller Kurvekomponentens Referencekurs senest på den ottende dag efter den oprindelige Vurderingsdag, skal Banken på Vurderingstidspunktet på den ottende Planlagte Handelsdag fastsætte Referencekursen eller Kurvekomponentens Referencekurs til den værdi, som efter Bankens vurdering bedst muligt stemmer overens med den værdi, som ville være blevet fastsat, hvis denne dag ikke havde været en Forstyrret Handelsdag.

Hvis en Vurderingsdag falder efter en Slutdag som følge af en justering for en Forstyrret Handelsdag, justeres Slutdag og Betalingsdag for Indfrielsesbeløb i tilsvarende omfang. For kurve anvender Banken under hensyntagen til afsnittet om ændring vedrørende indeks i § 7(c) den formel og den metode, som senest har været gældende, til at beregne det aktuelle Indeks på baggrund af Kurvekomponentens Referencekurs for hver Kurvekomponent.

Hvis handlen i den aktuelle Kurvekomponent har været væsentligt indskrænket, vurderer Banken, hvilken Referencekurs som skulle have været gældende for Kurvekomponenten, hvis handlen ikke havde været indskrænket.

§ 7 OMREGNINGSREGLER

(a) Det Underliggende Aktiv består af en aktie eller et depotbevis

Hvis der indtræffer en hændelse før eller på Slutdagen, som påvirker det Underliggende Aktiv, f.eks.:

- nyemission
- fondsemmission
- opdeling (split) eller sammenlægning af aktier
- omstempling
- udbytte af aktier eller rettigheder uden vederlag eller andet ifølge sin art eller størrelse ekstraordinært udbytte
- nedsættelse af aktiekapitalen med tilbagebetaling til aktionærerne
- tvangsindløsning
- gennemførelse af et offentligt udbud
- fusion
- spaltning
- ekspropriation
- likvidation
- konkurs eller

- en anden lignende hændelse, som kan påvirke den Underliggende aktie eller det Underliggende depotbevis,

beslutter Banken, hvis det anses for nødvendigt, om der skal foretages en tilsvarende justering i henhold til den vedtagne metode til justering af en derivatkontrakt med det Underliggende Aktiv som underliggende aktiv eller i henhold til en omregningsmetode, som ifølge Banken er mere korrekt med hensyn til en specifik hændelse, eller træffer andre foranstaltninger, som Banken finder formålstjenlige for i størst mulig udstrækning at sikre, at de økonomiske forudsætninger, som var gældende umiddelbart inden hændelsen, bevares.

Ved

- tvangsindløsning
- gennemførelse af et offentligt udbud
- fusion
- spaltning
- ekspropriation
- likvidation
- konkurs eller
- en anden lignende hændelse, som kan påvirke den Underliggende aktie eller det Underliggende depotbevis,

kan Banken beslutte, at det Underliggende Aktiv erstattes af andre finansielle instrumenter eller med kontant eller anden erstatning, som tilbydes indehavere af det Underliggende Aktiv.

I de tilfælde, hvor det Underliggende Aktiv er genstand for likvidation, ekspropriation, konkurs eller lignende med den konsekvens, at der ikke betales erstatning til aktionærerne, fastsættes værdien af det Underliggende Aktiv til nul eller til en af Banken fastsat værdi, hvis kun en del af det Underliggende Aktiv er gået tabt som følge af en sådan omstændighed.

Afnotering

Ved Afnotering forstås, at Referencekilden meddeler en beslutning om afnotering eller afnoterer det Underliggende Aktiv. Det betragtes også som Afnotering, hvis de officielle priser eller den officielle handel ophører med hensyn til det Underliggende Aktiv hos Referencekilden.

Afnotering anses ikke for at foreligge, hvis det Underliggende Aktiv gennoteres eller handles igen og priserne igen offentliggøres på et reguleret marked, en handelsplatform eller en anden handelsplads, som er acceptabel for Banken.

(b) Det Underliggende Aktiv består af en obligation

Hvis der indtræffer en hændelse før eller på Slutdagen, som påvirker det Underliggende Aktiv, f.eks.:

- tvangsindløsning
- fusion
- spaltning
- ekspropriation
- likvidation
- konkurs eller
- en anden lignende hændelse, som kan påvirke det Underliggende Aktiv,

beslutter Banken, hvis det anses for nødvendigt, om der skal foretages en justering af derivatkontrakten med det Underliggende Aktiv som underliggende aktiv eller i henhold til en omregningsmetode, som ifølge Banken er mere korrekt med hensyn til en specifik hændelse, eller træffer andre foranstaltninger, som Banken finder formålstjenlige for i størst mulig udstrækning at sikre, at de økonomiske forudsætninger, som var gældende umiddelbart inden hændelsen, bevares.

Ved

- tvangsindløsning
- fusion
- spaltning
- ekspropriation
- likvidation
- konkurs eller
- en anden lignende hændelse, som kan påvirke den Underliggende obligation,

kan Banken beslutte, at det Underliggende Aktiv erstattes af et andet finansielt instrument eller med kontant eller anden erstatning, som tilbydes indehavere af det Underliggende Aktiv.

I de tilfælde, hvor udstederen af det Underliggende Aktiv er genstand for:

- likvidation
- ekspropriation
- konkurs eller
- en anden lignende hændelse med den konsekvens, at der ikke udbetales erstatning til obligationsindehaverne

fastsættes værdien af det Underliggende Aktiv til nul eller til en af Banken fastsat værdi, hvis kun en del af det Underliggende Aktiv er gået tabt som følge af en sådan omstændighed.

Afnotering

Ved Afnotering forstås, at Referencekilden meddeler en beslutning om afnotering eller afnoterer det Underliggende Aktiv. Såfremt de officielle priser eller den officielle handel med hensyn til det Underliggende Aktiv ophører på Referencekilden, betragtes det også som Afnotering.

Afnotering anses ikke for at foreligge, hvis det Underliggende Aktiv gennoteres eller handles igen, eller priserne igen offentliggøres på et reguleret marked, en handelsplatform eller en anden handelsplads, som er acceptabel for Banken.

(c) Det Underliggende Aktiv består af et indeks

Ændring vedrørende det Underliggende Aktiv

- 1) Hvis det Underliggende Aktiv ikke længere beregnes og offentliggøres af den institution, som er ansvarlig for dette, og i stedet beregnes og offentliggøres af en anden part, som Banken anser for at være acceptabel ("Tredjepart"), fastsættes Slutkursen i stedet på baggrund af det af Tredjeparten beregnede og offentliggjorte indeks.
- 2) Hvis det Underliggende Aktiv ophører, men erstattes af et andet indeks, som Banken bedømmer som værende ligeværdigt, anses et sådant indeks for at udgøre det Underliggende Aktiv og anvendes ved fastsættelse af Slutkursen.
- 3) Hvis det på eller inden Slutdagen viser sig, at formlen til eller den metode, som blev anvendt ved beregningen af det Underliggende Aktiv, er blevet ændret af den institution, som ifølge ovenstående er ansvarlig for dette indeks, eller af en Tredjepart, fastsætter Banken en Slutkurs, så resultatet så vidt muligt stemmer overens med den Slutkurs, som ville være blevet fastsat, hvis der ikke var sket nogen ændring.
- 4) Hvis hverken den institution, som er anført ovenfor, eller en Tredjepart beregner eller offentliggør det Underliggende Aktiv, midlertidigt eller permanent, fastsætter Banken Slutkursen på baggrund af den formel og den metode, som blev anvendt den sidste dag, hvor det Underliggende Aktiv blev beregnet, således at indeksberegningen så vidt muligt stemmer overens med den værdi, som ville være blevet offentliggjort, hvis institutionen eller en Tredjepart havde beregnet det

Underliggende Indeks i henhold til den oprindelige formel eller metode.

- 5) Hvis Bankens ret til at benytte de Underliggende Aktiver ophører, kan Banken beslutte at erstatte de Underliggende Aktiver med et andet indeks, som Banken finder ligeværdigt, eller at fremskynde slutdagen og foretage eventuelle andre justeringer, som er nødvendige for at førtidsafvikle Instrumenterne.

Korrigerings af det Underliggende Aktiv

Hvis det Underliggende Aktiv, som anvendes ved fastsættelsen af Indfrielsesbeløbet, korrigeres på grund af en åbenbar fejl ved beregningen af den institution, som beregner og offentliggør det Underliggende Aktiv, inden for det antal dage, der normalt går mellem afslutningen og betalingsdagen ved handel på Indekskomponentens Referencekilde eller det Relaterede Derivatmarked, men senest inden for tre Planlagte Handelsdage efter Slutdagen, foretager Banken tilsvarende korrigerings ved beregningen af Indfrielsesbeløbet.

(d) Det Underliggende Aktiv består af en råvare

Hvis Referencekilden ophører med handel i eller ophører med at offentliggøre priser ("Afslutning af Handel eller Ophør") for det Underliggende Aktiv, foreligger der Afslutning af Handel eller Ophør. Afslutning af Handel eller Ophør anses ikke for at foreligge, hvis det Underliggende Aktiv umiddelbart gennoteres eller handles igen, og priserne igen offentliggøres på et reguleret marked, en handelsplatform eller en anden handelsplads, som er acceptabel for Banken.

Ved Afslutning af Handel eller Ophør kan Banken beslutte at afnotere Instrumentet, og/eller at Instrumentet skal forfalde i henhold til Førtidig Afslutning og Afnotering.

Hvis en hændelse ("Justeringshændelse"), som uden at udgøre Afslutning af Handel eller Ophør medfører, at det Underliggende Aktiv i henhold til Referencekilden efter Bankens vurdering er ændret væsentligt, skal Banken

- (i) fastsætte en passende justering af Betingelserne, hvis det er relevant, og
- (ii) fastsætte dagen for en sådan justering. Banken kan, men skal ikke, fastsætte den passende justering på

baggrund af, hvordan et Relateret Derivatmarked har besluttet at gennemføre en justering for optioner og terminskontrakter, som handles på det Relaterede Derivatmarked.

Korrigerings af Referencekurs for det Underliggende Aktiv

Hvis Referencekursen for det Underliggende Aktiv, som skal anvendes ved beregningen af Indfrielsesbeløbet, korrigeres på grund af en åbenlys fejl ved beregningen af den institution, som beregner og offentliggør Referencekursen, inden for tredivede kalenderdage, men senest tre Planlagte Handelsdage efter Slutdagen, foretager Banken en tilsvarende beregning af Indfrielsesbeløbet.

(e) Det Underliggende Aktiv består af en vekselkurs

Første Valuta: Den første valuta i et Underliggende Aktiv.

Anden Valuta: Den anden valuta i et Underliggende Aktiv.

Hvis den Første Valuta eller Anden Valuta i et Underliggende Aktiv slås sammen eller erstattes af en fælles valuta ("Justeringshændelse"), kan Banken beslutte, om Betingelserne skal justeres i henhold til den vedtagne metode for justering af derivatkontrakter udstedt på det Underliggende Aktiv eller i henhold til en omregningsmetode, som ifølge Banken er mere korrekt med hensyn til en specifik hændelse, eller træffe andre foranstaltninger, som Banken finder formålstjenlige for i størst mulig udstrækning at sikre, at de økonomiske forudsætninger, som var gældende umiddelbart inden hændelsen, bevares.

Afslutningshændelse

- 1) Hvis den Første Valuta eller den Anden Valuta ikke længere er den lovlige valuta i et land eller et område på anden vis, efter Bankens vurdering, end ved en Justeringshændelse, eller
- 2) hvis Referencekilden ikke længere offentliggør priser på det Underliggende Aktiv eller på vekselkurser for den Første Valuta eller på vekselkurser for den Anden Valuta, og disse priser ikke er tilgængelige fra en anden kilde, som efter Bankens vurdering er acceptabel, eller
- 3) hvis der efter Bankens vurdering opstår problemer eller hindringer for på valutamarkedet at gennemføre

transaktioner i det Underliggende Aktiv, og dette efter Bankens vurdering ikke er en Markedsforstyrrelse, anses en Afslutningshændelse for at være indtruffet.

Banken kan i ovenstående tilfælde beslutte at afnotere Instrumentet, og/eller at Instrumentet forfalder i henhold til Førtidig Afslutning eller Afnotering.

(f) Det Underliggende Aktiv består af en rente

Hvis der indtræffer en hændelse ("Justeringshændelse") inden eller på Slutdagen, som påvirker det Underliggende Aktiv, kan Banken beslutte, om Betingelserne skal justeres i henhold til den vedtagne metode for justering af derivatkontrakter, som er udstedt på det Underliggende Aktiv, eller i henhold til en omregningsmetode, som ifølge Banken er mere korrekt med hensyn til en specifik hændelse, eller træffe andre foranstaltninger, som Banken finder formålstjenlige for i størst mulig udstrækning at sikre, at de økonomiske forudsætninger, som var gældende umiddelbart inden hændelsen, bevares.

Afslutningshændelse

- 1) Hvis Referencekilden ikke længere offentliggør det Underliggende Aktiv, og dette ikke er tilgængeligt fra en anden kilde, som efter Bankens vurdering er acceptabel, eller
- 2) hvis der efter Bankens vurdering opstår problemer eller hindringer for på pengemarkedet at gennemføre transaktioner i det Underliggende Aktiv, og dette efter Bankens vurdering ikke er en Markedsforstyrrelse, anses en Afslutningshændelse for at være indtruffet.

Banken kan i ovenstående tilfælde beslutte at afnotere Instrumentet, og/eller at Instrumentet forfalder i henhold til Førtidig Afslutning og Afnotering.

(g) Det Underliggende Aktiv består af en terminskontrakt

En "Justeringshændelse" er en hændelse, som ikke er Afnotering eller Ophør (i henhold til nedenstående), men som indebærer, at betingelserne for terminskontrakten eller dens Underliggende Aktiv efter Bankens vurdering er ændret væsentligt.

Hvis der indtræffer en Justeringshændelse, skal Banken

- (i) fastsætte en passende justering af Betingelserne, hvis det er muligt, og
- (ii) fastsætte dagen for en sådan justering.

Banken kan, men skal ikke, fastsætte den passende justering på baggrund af, hvordan et Relateret Derivatmarked har besluttet at gennemføre en justering for optioner og terminskontrakter, som handles på det Relaterede Derivatmarked.

Afnotering

Ved Afnotering forstås, at Referencekilden meddeler en beslutning om afnotering eller afnoterer det Underliggende Aktiv. Såfremt de officielle priser eller den officielle handel ophører med hensyn til det Underliggende Aktiv på Referencekilden, betragtes det også som Afnotering.

Afnotering anses ikke for at foreligge, hvis det Underliggende Aktiv gennoteres eller handles igen, og priserne igen offentliggøres på et reguleret marked, en handelsplatform eller en anden handelsplads, som er acceptabel for Banken.

Ophør

Ved Ophør forstås en hændelse, hvor det Underliggende Aktiv af en eller anden grund er blevet førtidigt lukket eller afsluttet.

Hvis der sker Afnotering eller Ophør for det Underliggende Aktiv, kan Banken træffe en af de foranstaltninger, som er beskrevet under punkt (i) eller (ii) nedenfor:

- (i) Banken kan justere Betingelserne for at tage hensyn til Afnotering eller Ophør. Banken kan, men skal ikke fastsætte den passende justering på baggrund af, hvordan et Relateret Derivatmarked har besluttet at gennemføre en justering for optioner og terminskontrakter på det Relaterede Derivatmarked.
- (ii) Banken kan beslutte at afnotere Instrumentet, og/eller at Instrumentet forfalder i henhold til Førtidig Afslutning eller Afnotering.

Erstatning

Hvis Referencekilden erstatter en terminskontrakt med en anden, udgør den nye terminskontrakt det Underliggende Aktiv for Instrumentet på erstatningsdagen, hvis den nye terminskontrakt efter Bankens vurdering svarer til det tidligere

Underliggende Aktiv. Banken kan samtidig foretage de justeringer af Betingelserne, som ifølge Banken er hensigtsmæssige med henblik på ombytningen af det Underliggende Aktiv. Formålet med en sådan justering skal være at bevare den økonomiske værdi af Instrumentet.

(h) Det Underliggende Aktiv består af en fond

Justeringshændelse

Hvis:

- andelsværdien af det Underliggende Aktiv ikke beregnes eller offentliggøres,
- det Underliggende Aktiv er ophørt eller erstattet af en efter Bankens vurdering lignende fond,
- det Underliggende Aktiv er ændret væsentligt, eller
- en lignende hændelse er indtruffet,

er Banken berettiget til at benytte den nye fond ved beregningen af Slutkursen, alternativt beregne en Slutkurs eller en anden løsning, som Banken finder hensigtsmæssig.

Afslutningshændelse

- (i) Hvis den fond, som udgør det Underliggende Aktiv, er ophørt, eller hvis andelsværdien af den fond, som udgør det Underliggende Aktiv, ikke længere offentliggøres, og dette ifølge Banken ikke er en Markedsforstyrrelse eller en Justeringshændelse, eller
- (ii) hvis der efter Bankens vurdering er opstået problemer med eller hindringer for at omsætte andele i det Underliggende Aktiv,

og dette efter Bankens vurdering ikke er en Markedsforstyrrelse eller en Justeringshændelse, anses en Afslutningshændelse for at være indtruffet. Banken kan da beslutte at afnotere Instrumentet, og/eller at Instrumentet skal forfalde i henhold til Førtidig Afslutning og Afnotering.

§ 8 FØRTIDIG AFSLUTNING OG AFNOTERING

Hvis forudsætningerne for Førtidig Afslutning og Afnotering er til stede i henhold til Omregningsreglerne i § 7, fastsætter Banken en markedsværdi for Instrumentet, hvor der tages hensyn til omstændighederne ved afslutning af handel eller en anden form for ophør i henhold til ovenstående af det Underliggende Aktiv samt betaler dette beløb til Indehaverne af Instrumentet.

Der foretages fradrag for Bankens omkostninger til afvikling af hedgingpositioner.

Slutdag, Indfrielsesbeløb og Betalingsdag for Indfrielsesbeløb samt eventuelt andre relevante Betingelser kan blive tilsvarende justeret.

§ 9 AKTIONÆRERS RETTIGHEDER

En beholdning af Instrumenter giver ikke nogen aktionærer rettigheder som stemmeret, ret til udbytte, tegningsret, fondsaktieret, tegningsoption, indkøbsret, ret til indløsning eller anden lignende ret.

§ 10 MORARENTE

Ved forsinket betaling opkræves der morarente på det forfaldne beløb fra forfaldsdagen til og med den dag, hvor betalingen sker, på grundlag af en rentesats, der svarer til gennemsnittet af, for Instrumenter udstedt i:

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

i den tid, som forsinkelsen pågår, med tillæg af to procentpoint.

STIBOR, EURIBOR, CIBOR eller NIBOR aflæses den første Bankdag i hver kalenderuge, hvor forsinkelsen pågår.

For Instrumenter, der er udstedt i en anden valuta, skal der ved beregning af morarente anvendes en anden modsvarende rente, som udbydes på det relevante interbankmarked.

Hvis forsinkelsen skyldes en sådan hindring for Banken, som er omhandlet i § 18, stk. 1, beregnes morarenten uden tillæg af to procentpoint.

§ 11 FORÆLDELSE

Retten til betaling af Indfrielsesbeløb forældes 10 år efter Betalingsdag for Indfrielsesbeløb. De midler, som er afsat til betaling, men forældes, tilfalder Banken.

Hvis der sker forældelsesafbrydelse, indledes en ny forældelsesperiode på 10 år for Indfrielsesbeløb regnet fra den dag, som fremgår af bestemmelserne i den svenske forældelseslov (1981:130) (*preskriptionslagen*) om virkningen af forældelsesafbrydelse.

§ 12 KONTANTAFREGNING OG RET TIL BETALING

Banken betaler på Betalingsdag for Indfrielsesbeløb til Indehaveren et eventuelt Indfrielsesbeløb for hvert Instrument til den likviditetskonto, som er knyttet til Indehaverens VP-konto. Al udbetaling af Indfrielsesbeløb sker via en Værdipapircentral eller på anden vis som fastsat af Banken. Banken har ret til aktindsigt i den pågældende Værdipapircentral's fortegnelse over Indehavere. Banken har ingen ret eller pligt til at levere det Underliggende Aktiv eller værdipapirer, som indgår i det Underliggende indeks, eller Kurvekomponenter, som indgår i den Underliggende kurv. Efter udbetaling af Indfrielsesbeløb, eller hvis Indfrielsesbeløbet er nul på Slutdagen, eller om relevant efter udbetaling af beløb til Indehavere i henhold til § 8 Førtidig Afslutning og Afnotering, ophører alle Indehaverens rettigheder i henhold til disse Betingelser.

Instrumenter, som er udstedt i henhold til dette Program, medfører ret til betaling på linje (pari passu) med Bankens øvrige usikrede og simple nuværende og fremtidige betalingsforpligtelser, i det omfang intet andet er beskrevet i loven.

§ 13 NOTERING MV.

Banken ansøger om notering af Instrumentet på en eller flere af følgende regulerede markeder (eller handelsplatforme eller andre handelspladser, hvor der foregår organiseret handel med warrants og certifikater) (som nærmere angivet i de enkelte Instrumenters Særlige Betingelser).

- **OMX Nordic Exchange Stockholm**

med adressen Tullvaktsvägen 15, SE-105 78 Stockholm, Sverige

- **Oslo Børs**

med adressen Postboks 460, Sentrum, NO-0105 Oslo, Norge

- **OMX Nordic Exchange Helsinki**

med adressen P.O. Box 361, FI-00131 Helsingfors, Finland

- **OMX Nordic Exchange Copenhagen**

med adressen Postboks 1040, DK-1007 København K, Danmark

At der indsendes en ansøgning om notering af Instrumenter på et reguleret

marked/handelsplatform/anden handelsplads til det regulerede marked/handelsplatformen/en anden handelsplads udgør ingen garanti for, at ansøgningen godkendes.

Noteringsvaluta mv.

Noteringsvalutaen er normalt DKK, EUR, NOK eller SEK.

Banken forbeholder sig dog ret til at gennemføre alle betalinger for Instrumenter i EUR.

Bankens og/eller Bankens nærtstående selskabers køb og beholdning af Instrumentet

Banken eller enhver af Bankens filialer, datterselskaber eller andre nærtstående selskaber har til enhver tid ret til at købe et eller flere Instrumenter til en hvilken som helst kurs gennem budgivning, privat opgørelse eller lignende.

Hvis et Instrument købes af Banken eller en af dens filialer eller datterselskaber eller andre nærtstående selskaber, kan det annulleres, beholdes, videresælges eller anvendes på anden vis efter Bankens vurdering.

§ 14 OMKOSTNINGER, SKATTER OG AFGIFTER

Indehaveren betaler alle omkostninger, skatter og afgifter, både svenske og udenlandske, som kan pålægges i forbindelse med overdragelse, beholdning eller automatisk indfrielse af Instrumentet.

Banken er ikke ansvarlig for eller på anden vis forpligtet til at betale skatter, afgifter eller lignende, som måtte påhvile erhververen af Instrumentet.

§ 15 MEDDELELSER

Meddelelser til Banken i forbindelse med Instrumentet og disse Almindelige Betingelser kan gives skriftligt til Nordea Bank AB (publ) på adressen H 240, SE-105 71 STOCKHOLM.

Meddelelser til Indehavere i forbindelse med Instrumentet og disse Almindelige Betingelser kan gives til den adresse, som er anført på VP-kontoen, eller til Markedspladsen til distribution til Markedspladsmedlemmerne og på Selskabets hjemmeside www.nordea.com.

Meddelelser til Indehaveren i henhold til ovenstående anses for at være Indehaveren i hænde fem (5) Bankdage efter afsendelsen.

§ 16 REGISTRERING

Instrumentet registreres på en VP-konto for Indehaverens regning. Der udfærdiges ingen fysiske værdipapirer. Ansøgninger om registreringsiltag vedrørende Instrumentet rettes til det Kontoførende Institut for Indehaverens VP-konto.

Personer, der som følge af overdragelse, pantsætning, bestemmelserne i den svenske forældrelov (*föräldrabalken*), eller tilsvarende udenlandsk lovgivning, bestemmelser i testamenter eller gavebreve eller på anden måde har erhvervet ret til Instrumentet, skal lade denne ret registrere.

For Instrumenter, der er forvalterregistrerede, betragtes forvalteren i forbindelse med disse betingelser som Indehaver.

Banken er berettiget til til enhver tid fra den enkelte Værdipapircentral (se § 2 ovenfor) at bestille og tage del i de nævnte Værdipapircentralers gældsboøger (med oplysninger om indehaverne af Instrumenterne).

§ 17 ÆNDRING AF DE ALMINDELIGE BETINGELSER

Hvis nogen af bestemmelserne i disse Betingelser er eller bliver ugyldige, påvirkes gyldigheden af de øvrige bestemmelser i disse Betingelser ikke af dette.

Banken er berettiget til at beslutte, om der skal foretages ændringer i disse Betingelser med det formål at afklare uklarheder, revidere eller supplere bestemmelser i disse Betingelser på en sådan måde, som Banken finder nødvendig eller ønskværdig, hvis dette ikke medfører væsentlig økonomisk skade for Indehaveren.

Banken er endvidere berettiget til, uden hensyntagen til eventuel økonomisk skade for Indehaveren, at ændre disse Betingelser, hvis sådanne ændringer nødvendiggøres af lovbestemmelser, domstols- eller myndighedsafgørelser.

Banken er endvidere berettiget til, uden hensyntagen til eventuelt økonomisk tab for Indehaveren, at ændre disse Betingelser med det formål at tilpasse dem til den lokale lovgivning om registrering af værdipapirer ved den pågældende Værdipapircentral og det regulerede marked, handelsplatformen eller en anden handelsplads, hvor der foregår organiseret handel med warrants og certifikater.

§ 18 MYNDIGHEDSPÅBUD

Hvis forudsætningerne for opfyldelse af Instrumentet bortfalder eller ændres væsentligt som følge af myndighedspåbud, ændret

lovgivning, domstolsafgørelser eller lignende, eller der indtræffer en anden væsentlig ændring i et underliggende marked, kan Banken bestemme, om og i så fald hvornår opfyldelsen skal ske mellem parterne.

§ 19 ANSVARSBEGRÆNSNING MV.

Banken er ikke ansvarlig for skader, som skyldes svenske eller udenlandske lovpåbud, svensk eller udenlandsk myndighedsbeslutning, krig, strejke, blokade, boykot, lockout, strømafbrydelse, data- eller telefejl eller anden lignende omstændighed. Forbeholdet vedrørende strejke, blokade, boykot og lockout gælder også selvom Banken selv er genstand for eller indleder en sådan konflikt.

Skader, der opstår på anden vis, erstattes ikke af Banken, hvis Banken har udvist normal agtsomhed. Banken er under ingen omstændigheder ansvarlig for indirekte skader.

Hvis Banken på grund af de i stk. 1 nævnte omstændigheder er forhindret i at træffe dispositioner i henhold til disse betingelser, kan dispositionerne udskydes, til hindringen er fjernet.

§ 20 LOVVALG OG VÆRNETING

Fortolkning og anvendelse af Basisprospektet, inklusive disse Almindelige Betingelser og alle retlige spørgsmål i forbindelse hermed, er underlagt svensk ret.

Tvister mellem parterne, som skyldes Instrumentet og disse Almindelige Betingelser afgøres udelukkende af svenske domstole med Stockholms tingsrätt som første instans.

9. TIDSPLAN OG TILBUD OM KØB AF INSTRUMENTER I HENHOLD TIL PROGRAMMET

Handel med Instrumenter kan ske fra og med noteringsdagen til og med slutdagen for den enkelte serie. Både noteringsdag og slutdag anføres i de Særlige Betingelser for den enkelte Instrumentserie.

Handel med Instrumenter kan ske via en bank eller et værdipapirinstitut, som har de nødvendige tilladelser dertil. Betaling og levering af Instrumenter sker på de betingelser, som erhververen og det formidlende institut aftaler.

En handelspost udgør den mindste post ved handel med Instrumenter. Antallet af Instrumenter pr. handelspost fremgår af de Særlige Betingelser for den enkelte instrumentserie. Endvidere anføres i de Særlige Betingelser for den enkelte serie det højeste antal Instrumenter, som tilbydes i det enkelte tilfælde, dvs. det højeste antal Instrumenter, som Banken stiller en pris for.

De til enhver tid stillede købs- og salgskurser på Instrumentet fremgår af det handelssystem, som anvendes af den markedsplads, hvor Instrumentet noteres.

Udbud af Instrumenter rettes til offentligheden, dvs. både privatpersoner og virksomheder. Udbud under Programmet rettes dog ikke til nogen personer, hvis medvirken kræver yderligere prospekter, registrering eller andre foranstaltninger i henhold til svensk lov. Udbud under programmet rettes hverken direkte eller indirekte mod lande, hvor et dette ville stride mod det pågældende lands lovgivning eller andre regler. Basisprospektet, de Særlige Betingelser og eventuelle tillæg må ikke distribueres til eller i et land, hvor det kræver registrering eller foranstaltninger ud over det, der følger af svensk lov, eller hvor det strider mod det pågældende lands lovgivning eller andre regler.

Udbud af Instrumenter offentliggøres på Bankens hjemmeside: www.nordea.com.

10. HANDEL, CLEARING OG AFVIKLING AF INSTRUMENTER

Banken har til hensigt at notere Instrumenter, som udstedes under Programmet sammen med udstedelse af de enkelte instrumentserier, på et eller flere af følgende regulerede markeder: OMX Nordic Exchange Stockholm, Oslo Børs, OMX Nordic Exchange Helsinki, OMX Nordic Exchange Copenhagen eller en handelsplatform eller en anden handelsplads, hvor der foregår organiseret handel med warrants og certifikater.

Det er en forudsætning for udstedelse af en serie, at der er indgået en aftale om notering til handel på en markedsplads. Instrumenter, som udstedes under programmet, er tilknyttet en Værdipapircentral (se definitionen i § 2 i de Almindelige Betingelser), hvorfor der ikke udstedes fysiske værdipapirer.

Clearing og afvikling ved handel sker på den relevante Værdipapircentral (se definitionen i § 2 i de Almindelige Betingelser).

11. NORDEA-KONCERNEN

11.1 Oversigt

Nordea-koncernen (Nordea Bank AB (publ) og dens datterselskaber) er en finanskoncern i Norden og Østersøregionen ("Nordea-koncernen", "Koncernen" eller "Nordea"). Nordea-koncernens moderselskab, Nordea Bank AB (publ) ("Banken") er et svensk selskab, som er stiftet i henhold til svensk lovgivning. Bankens aktier er noterede og handles på regulerede markeder i Stockholm, København og Helsingfors.

Nordea-koncernens hovedkontor ligger i Stockholm på adressen Smålandsgatan 17, 105 71 Stockholm, Sverige.

Pr. 31. december 2007 udgjorde Nordea-koncernens aktiver EUR 389 mia. Pr. samme dato havde Nordea-koncernen omkring 10 mio. kunder i Norden og på de nye europæiske markeder, hvoraf 6,8 mio. er privatkunder og 0,7 mio. er aktive erhvervskunder.

Antallet af lokalkontorer i Nordea-koncernen udgjorde pr. 31. december 2007 omkring 1.300, heraf over 180 på de nye europæiske markeder. Derudover har Koncernen et meget stort antal telefon- og internetkunder. Nordea-koncernen er meget aktiv inden for e-baserede finansielle tjenester og havde ved udgangen af 2007 ca. 4,9 mio. brugere af sådanne tjenester.

Desuden fungerer Nordea-koncernen som kapitalforvalter i den nordiske region med EUR 157 mia. i forvaltede aktiver pr. 31. december 2007. Nordea-koncernen tilbyder også livsforsikringsprodukter.

11.2 Nordea-koncernens opbygning

Nordea blev skabt gennem internationale sammenlægninger, som gradvis resulterede i, at fire større nordiske finansielle institutioner dannede en enkelt. Nordeas forgængere var NordBanken AB (publ) i Sverige, som ændrede navn til Nordea Bank Sverige AB (publ) ("Nordea Bank Sverige"), og derefter, den 1. marts 2004, fusionerede med Koncernens moderselskab og ændrede navn til Nordea Bank AB (publ); Unibank A/S i Danmark, som ændrede navn til Nordea Bank Danmark A/S ("Nordea Bank Danmark"); Merita Bank Abp i Finland, forgænger til Nordea Bank Finland Abp ("Nordea Bank Finland"); og Christiania Bank og Kreditkasse ASA i Norge, som ændrede navn til Nordea Bank Norge ASA ("Nordea Bank Norge").

Efter at Koncernens moderselskab i slutningen af 2000 tog navnet Nordea AB (publ), blev navnet Nordea successivt spredt ud og taget af bankerne i Koncernen, og i december 2001 havde bankerne og lokalkontorerne i Koncernen taget navnet Nordea.

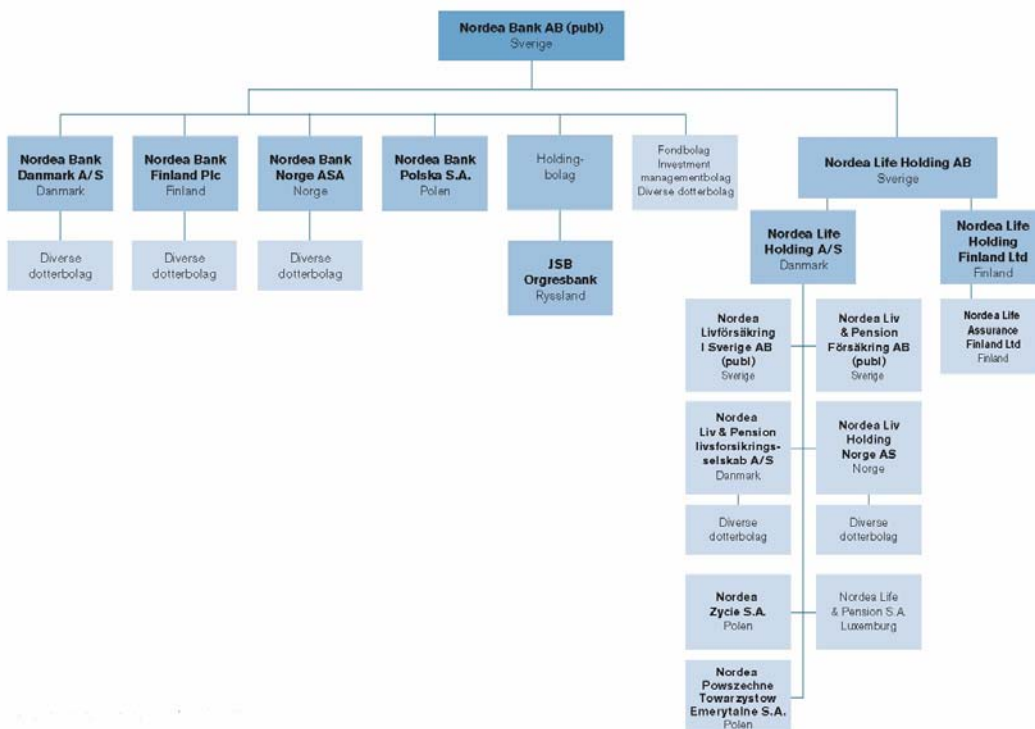
11.3 Juridisk struktur

Efter sammenslutningen af forgængerne til Nordea Bank Sverige og Nordea Bank Finland i 1998 er Koncernens juridiske struktur blevet videreudviklet. For at forbedre driftskapaciteten, mindske risikoeksponeringen og forstærke kapitaleffektiviteten indledte Nordea-koncernens bestyrelse i juni 2003 en gennemgribende ændring af Koncernens juridiske struktur.

Arbejdet med den interne omstrukturering startede i 2003 ved at Nordea AB (publ) købte Nordea Bank Sverige, Nordea Bank Danmark og Nordea Bank Norge af Nordea Bank Finland. Samtidig købte Nordea AB (publ) også Nordea North America, Inc. af Nordea Bank Finland. Nordea AB (publ), moderselskabet i Nordea-koncernen, blev omdannet til bank, og navnet blev ændret til Nordea Bank AB (publ). Derefter fusionerede Nordea Bank Sverige med Nordea Bank AB (publ). Patent- og registreringskontoret (i dag Bolagsverket) registrerede fusionen den 1. marts 2004.

Nordea-koncernen stræber hele tiden efter at forenkle sin koncernstruktur, og med hensyn til de nordiske banker er målet at omdanne Nordea Bank AB (publ) til et europæisk selskab, dvs. et "Societas Europaea" ("SE") i henhold til EU-forordningen om det europæiske selskab. Omdannelsen forudsætter bl.a., at Nordea får tilladelse fra de relevante tilsynsmyndigheder. Den nye selskabsform forventes at medføre øget effektivitet i virksomheden, mindre operationel risiko, en lavere grad af kompleksitet samt forbedret kapitaleffektivitet. Efter Europa-Kommissionens undersøgelse af spørgsmålet om indskudsgarantier i EU- og EØS-landene har Nordea indledt en dialog med lovgiverne og tilsynsmyndighederne i de nordiske lande med henblik på en smidig omdannelse til et europæisk selskab med den nuværende struktur. Selve omdannelsen er beregnet til at tage op til et år fra start til udrulning.

Overordnet koncernstruktur pr. 2. juli 2008:



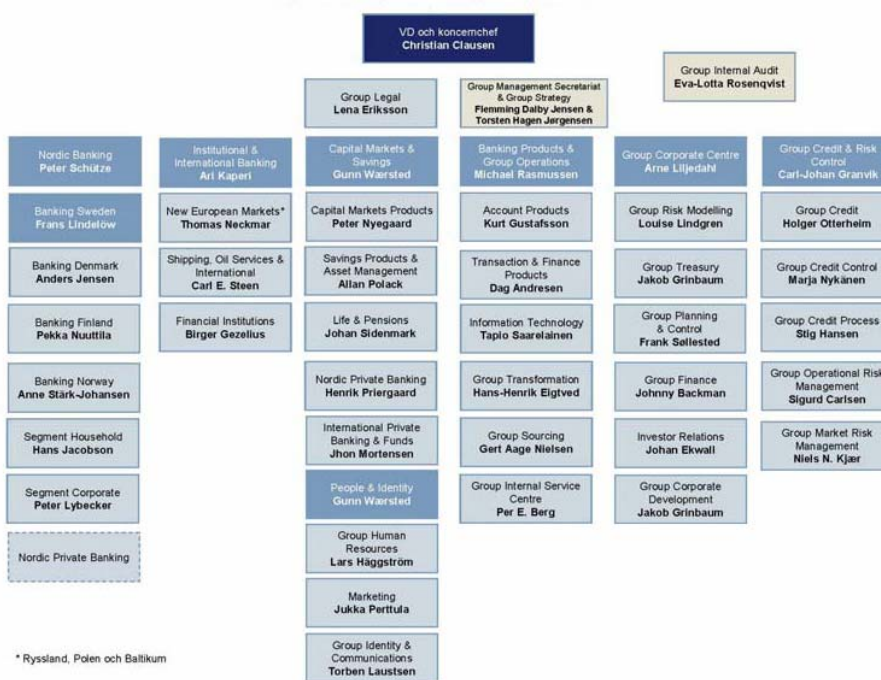
Juli 2008

11.4 Nordea-koncernens virksomhedsorganisation

11.4.1 Generelt

Nordea har opdelt sin virksomhed i tre forretningsområder med fokus på kunderelationer; Nordic Banking, Private Banking og Institutional & International Banking, og to produktområder med fokus på produkter og tjenesteydelser; Banking & Capital Markets Products samt Savings & Life Products. Forretnings- og produktområderne har decentraliseret resultatansvar.

Nedenstående skema viser Nordeas forretningsorganisation fra den 1. juni 2008:



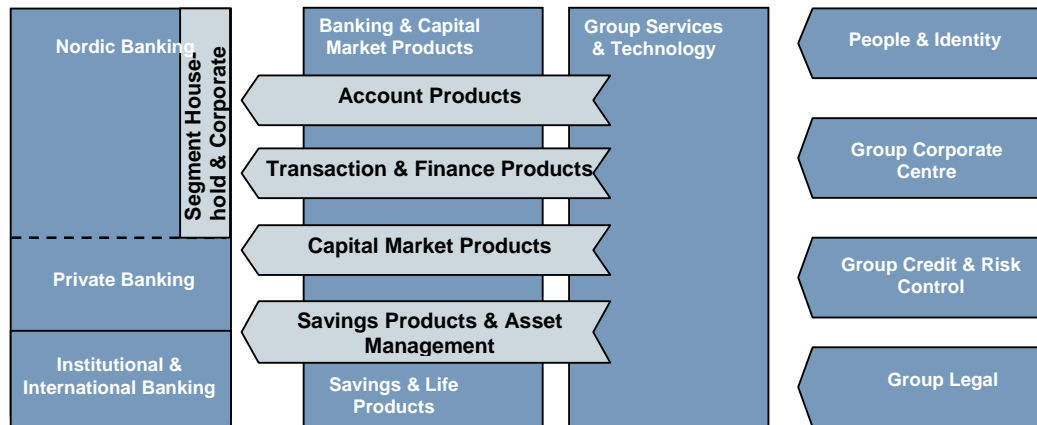
Kundeansvar er et centralt begreb i Nordea. Koncernens samlede forretningsforbindelser med kunder vises i resultatopgørelsen og balancen for den enkelte kundeansvarlige enhed.

Kapitalen fordeles på grundlag af interne beregninger af økonomisk kapital, som afspejler de enkelte forretningsenheders faktiske risikoeksponering med hensyn til kredit- og markedsrisiko, forsikringsrisiko samt operationel risiko og forretningsrisiko. Derigennem optimeres fordelingen og udnyttelsen af kapital i forretningsområderne. Økonomisk kapital fordeles til forretningsområderne i overensstemmelse med risikoniveauet.

Koncernens integrerede virksomhedsmodel

I 2007 indførte Nordea en ny virksomhedsmodel og organisation, som skal øge gennemsigtigheden mellem de forskellige dele af forretningsorganisationen samt bidrage positivt til samarbejdet og effektiviteten. Den nye virksomhedsmodel er karakteriseret ved

en stærk kundeorientering, en enkel og klar leveringskæde samt en tydelig ansvarsfordeling.



Bemærk, at denne virksomhedsmodel ikke tager højde for de ændringer, der er indført i Nordea pr. 1. juni 2008.

11.4.1.1 Kundeområder

Kundesegmentenhederne står for kunderelationsprocesser, bl.a. segmenteringsstrategi, koncepter, kontaktpolitik og front end-systemer, og koordinerer produktlancering og aktiviteter med de produktansvarlige enheder.

11.4.1.1.1 *Nordic Banking*

Nordic Banking er det største kundeområde i Nordea. Nordic Banking er ansvarlig for kunderelationer og salg til privat- og erhvervs kunder i Norden. Nordic Banking udvikler grænseoverskridende kundestrategier, salgsprocesser og kundekoncepter til disse segmenter.

Virksomheden udøves på de fire nordiske markeder og inkluderer Corporate Merchant Banking. Kunderne betjenes via en række full-service filialer, privatkundefilialer og normalt en kundeserviceenhed for store erhvervs kunder i hver region. Salget understøttes af centralt eller regionalt placerede produktspecialister for alle filialer i regionen. Distributionen er integreret med Nordic Private Banking, hvis målgruppe er kunder med stor formue og behov for mere avancerede investeringsydelser.

11.4.1.1.2 *Private Banking*

Nordeas Private Banking-aktiviteter er integreret med Nordic Banking. Den integrerede model giver Nordea mulighed for fuldt ud at udnytte hele koncernens distributionsnet og kundegrundlag samt den samlede kompetence inden for investeringer og produktpakning.

11.4. 1.1.3 *Institutional & International Banking*

Institutional & International Private Banking har det globale kundeansvar for finansielle institutioner samt shipping-, offshore-, og olieselskaber. Institutional & International

Banking omfatter også Nordeas bankvirksomhed i Polen, Baltikum og Rusland. Nordea udbyder hele sortimentet af banktjenester på disse markeder.

Divisionen Financial Institutions er organiseret i tre enheder: Banks, Funds & Investment Banks og Institutions. Disse enheder betjener kunder i den globale banksektor samt fonds- og kapitalforvaltning og investment banking samt forsikring og liv & pension. Nordeas værdipapirtjenester hører også under Financial Institutions. Divisionen Shipping, Oil Services & International tilbyder sine globale kunder en bred vifte af finansielle tjenester via Nordeas kontorer i Oslo, Bergen, København, Göteborg, Helsingfors, London, New York og Singapore. Kompetencecentret ligger i Oslo.

11.4.1.1.4 Andre kundeaktiviteter

De kundeaktiviteter, som ikke indgår i Nordic Banking eller Institutional & International Banking, hører ind under Andre kundeaktiviteter sammen med resultater, som ikke er fordelt på nogen kundeområder. Heri indgår bl.a. International Private Banking & Funds og kundeaktiviteterne inden for Life. Anden kundevirksomhed udgøres først og fremmest af Nordea Markets' resultater, som ikke er fordelt på Nordic Banking eller Institutional & International Banking.

11.4.1.2 Produktområder

Leveringskæden for produkter og tjenester er blevet trimmet ved at samle alle Koncernens produkter og relaterede procedurer i to nye produktområder: Banking Products & Group Operations og Capital Markets & Savings med en forenklet ledelsesstruktur for grænsefladen mellem kunde- og produktenheder. Produktområderne er inddelt i fire produktdivisioner. Produktdivisionerne står for salgsstøtte, rådgivningsværktøjer og produktionskoncepter, ekspertkompetencer og produktudvikling samt produktion og levering af de forskellige produkter og tjenester.

11.4.2.1 Banking Products & Group Operations

Formålet med at skabe det nye produkt- og produktionsområde Banking Products & Group Operations er at øge fokus på effektive løsninger af høj kvalitet, hvad angår levering af produkter, teknologi og produktionsstøtte. Nedenfor beskrives de to produktområder inden for Banking Products & Group Operations.

Account Products

Divisionen Account Products er ansvarlig for Nordeas indskuds-, kredit- og låneprodukter samt for Private Netbank og kontanthåndteringstjenester for erhvervskunder, f.eks. døgnbokse. Divisionen omfatter også realkreditselskaberne Nordea Kredit i Danmark, Nordea Hypotek i Sverige og Norgeskreditt i Norge. Divisionen er inddelt i tre enheder: Deposit Products, Credit & Loan Products og Private Netbank. De enkelte enheder er ansvarlige for produktudvikling og udførelse af tjenester inden for deres eget område.

Transaction & Finance Products

Divisionen Transaction & Finance Products består af fire enheder, der hver især udgør en værdikæde: Cash Management, Trade & Project Finance, Cards og Specialised Financial

Services. Divisionen står bl.a. for transaktionsprodukter og -tjenester, driftskapitalrelaterede tjenester, e-kanaler for virksomheder, finansiering af handel, salg og transaktioner samt aktivfinansiering. Hver enkelt enhed står endvidere for salgsstøtte og kundesupport, produktudvikling og udførelse af tjenester.

11.4.2.2 Capital Markets & Savings

Formålet med at skabe dette nye produktområde er at understøtte produktudviklingen og forvaltningen af produktporteføljen.

Capital Market Products

Divisionen Capital Market Products varetager handel, analyse og salg af valuta, obligationer, aktier, strukturerede produkter, råvarer, kapitalmarkedstjenester, finansiell rådgivning og corporate finance. Divisionen tilbyder sine produkter til erhvervsvirksomheder og finansielle virksomheder og, via Savings & Asset Management, også til privatkunder. Aktiviteterne inden for Capital Market Products er kundedrevne.

Savings Products & Asset Management

Produktdivisionen Savings Products & Asset Management står for alle opsparingsprodukter til privatkunder, inkl. Private Banking-kunderne. Opsparingsprodukter rettet mod privatkunder omfatter opsparingskonti, investeringsprodukter som fonde, strukturerede produkter, aktier og obligationer samt livsforsikrings- og pensionsprodukter. Savings Products & Asset Management varetager også Nordeas kapitalforvaltningstilbud til store virksomhedskunder og institutionelle kunder.

Life & Pensions

Life & Pensions omfatter produktudvikling og pakning af livsforsikrings- og pensionsprodukter til nordiske og polske privat- og erhvervs-kunder. Kunderne betjenes via Nordic Bankings kontorer, Life & Pensions egen salgsstyrke eller via agenter og mæglere.

11.5 Nordea-koncernens strategi

Nordea er gået fra at være fire nationale storbanker til at være én førende nordisk bank. Det næste skridt er at skabe et endnu bedre Nordea. Nordeas strategi for at nå dette mål har fire hovedelementer:

- En stærk resultatorientering
- En ambitiøs vision og højt satte mål
- En stærk kundeorientering i værdierne og kulturen
- En klar vækststrategi

En stærk resultatorientering er en forudsætning for at generere resultater og skabe plads til vækstsatsninger i fremtiden. Tilfredse kunder baner vej for øgede indtægter, som omdannes til overskud via:

- Optimering af ressourcer
- Afbalanceret risikostyring
- Effektiv kapitalforvaltning

Nordea har finpudset sin vision, så den bedre afspejler ambitionen om at blive en endnu bedre virksomhed og understreger den menneskelige dimension. Den førende nordiske bank, kendt for sine medarbejdere, som skaber en betydelig værdi for kunder og aktionærer.

I 2007 har Nordea prioriteret arbejdet med at definere og indføre ensartede værdier i hele organisationen. Nordeas ambition er, at værdierne skal præge alt, hvad vi gør til fordel for alle interessenter.

Nordeas strategi for lønsom, organisk vækst bygger på fire søjler:

- At øge forretningsomfanget med eksisterende nordiske kunder og skaffe nye kunder i de øvrige segmenter
- At satse på de nye europæiske markeder
- At satse på udvalgte sektorer globalt og i Europa
- At øge driftseffektiviteten

Vækststrategien understøttes af en række strategiske initiativer på koncernplan, som alle har stor betydning for at kunne øge indtægterne eller forbedre driftseffektiviteten.

11.6 Seneste udvikling

11.6.1 Køb og overdragelse af egne aktier

Den ordinære generalforsamling bemyndigede i 2008 NBABs bestyrelse til frem til næste ordinære generalforsamling at træffe beslutning om køb af stamaktier i NBAB på et reguleret marked, hvor NBABs aktier er noteret, eller i henhold til købstilbud til alle stamaktionærer i NBAB svarende til højst 10 % af det samlede antal aktier i NBAB. Formålet med køb af egne aktier er at gøre det muligt at tilpasse NBABs kapitalstruktur til det aktuelle kapitalbehov og at kunne anvende egne aktier som likviditet ved eller finansiering af køb af virksomheder eller aktiviteter.

Endvidere bemyndigedes bestyrelsen til inden den næste ordinære generalforsamling at træffe beslutning om afhændelse af stamaktier i NBAB til anvendelse som likviditet ved eller finansiering af køb af virksomheder eller aktiviteter. Overdragelse af stamaktier skal ske på anden vis end på et reguleret marked op til det antal stamaktier, som til enhver tid indehaves af NBAB. Overdragelse af stamaktier skal ske til en vurderet markedspris og må ske med afvigelse fra aktionærernes fortrinsret.

11.6.2 Køb af egne aktier inden for værdipapirporteføljen

På den ordinære generalforsamling i 2008 blev det besluttet, at Nordea løbende må købe egne stamaktier til sin værdipapirportefølje frem til næste ordinære generalforsamling. Nordeas beholdning af egne stamaktier i værdipapirporteføljen må under ingen omstændigheder overstige 1 % af alle aktier i NBAB. Kursen på købte stamaktier skal svare til den til enhver tid gældende markedskurs.

11.6.3 *Langsigtet incitamentsprogram for ledende medarbejdere og nøglepersoner*

På NBABs generalforsamling 2007 blev det besluttet at indføre et langsigtet incitamentsprogram 2007 ("LTIP 2007"). Hensigten var, at LTIP 2007 skulle efterfølges af lignende langsigtede incitamentsprogrammer i de kommende år. På baggrund heraf blev det besluttet på den ordinære generalforsamling i 2008 at indføre LTIP 2008, som er baseret på samme principper som LTIP 2007, og som også omfatter op til 400 ledende medarbejdere og andre nøglepersoner i Nordea-koncernen.

Programmernes primære formål er at styrke Nordeas evne til at fastholde og rekruttere de bedste talenter til centrale lederstillinger. Programmerne er kombinerede matchnings- og præstationsaktieprogrammer og kræver, at deltagerne investerer i Nordea-aktier. Afkastet, hvor der er fastsat et loft, er bl.a. afhængigt af opfyldelse af Nordeas finansielle mål.

11.6.4 *Basel II*

Basel II er de nye kapitaldækningsregler, som trådte i kraft i 2007. Regelsættet er opbygget omkring tre søjler. Den første søjle omfatter kapitalkrav, den anden søjle omhandler myndighedernes tilsyn, og den tredje søjle omfatter oplysningskrav.

Nordea har fået tilladelse til at anvende den grundlæggende IRB-metode (Internal Rating Based Approach) fra halvårsskiftet 2007, hvad angår Nordeas virksomheds- og institutportefølje, til beregning af kapitalkravene vedrørende kreditrisiko og skabelonmetoden vedrørende operationel risiko.

Virkingen af Basel II vil slå igennem løbende, eftersom direktivets minimumskrav begrænser bankernes muligheder for at mindske kapitalgrundlaget. I 2008 skal risikovægtede aktiver udgøre mindst 90 % af det beløb, som beregnes i overensstemmelse med Basel I. I 2009 sænkes den nederste grænse til 80 % I 2010 erstattes minimumskravene i Basel I med den første søjle i Basel II (kapitalkrav). Samtidig vil Nordeas interne kapital fungere som kapitalmål. Når Nordea indfører IRB-metoden også for Retail-porteføljerne, forventes Nordeas risikovægtede aktiver at falde med ca. 35 % ifølge den første søjle.

Den anden søjle i Basel II handler om tilsynsmyndighedernes vurdering og indeholder to processer: Processen for intern kapitalvurdering (Internal Capital Adequacy Assessment Process, ICAAP) samt tilsyns- og undersøgelsesprocessen (Supervisory Review and Evaluation Process, SREP). Den interne kapitalvurdering skal sikre, at finansinstituttet har en tilstrækkelig stor tilgængelig kapital til at opfylde minimumskapitalkravene, også under pressede forhold. Den interne kapitalvurdering omfatter alt fra daglig risikostyring til mere strategisk kapitalstyring. En af de vigtigste hjørnesten i ICAAP er instituttets interne bedømmelse af kapitalkravene. I Nordea svarer dette til bedømmelsen af EC (Economic Capital).

12. NORDEA BANK AB (PUBL)

12.1 Virksomhedsoversigt

Banken (dvs. Nordea Bank AB (publ)) har siden 1998 drevet virksomhed som en del af Nordea-koncernen, som blev dannet som følge af sammenslutningen af Merita og Nordbanken. Sammenslutningen af Merita og Nordbanken er beskrevet nærmere ovenfor, se ”Nordea-koncernen – Nordea-koncernens opbygning”.

Banken udøver bankvirksomhed i Sverige inden for rammerne af Nordea-koncernens organisation. Banken udvikler og markedsfører finansieringsprodukter og -tjenester til privatkunder, virksomheder og den offentlige sektor.

12.2 Juridisk struktur og datterselskaber

Nordea Bank Sverige AB (publ) var et 100 % ejet datterselskab i Banken (tidligere Nordea AB (publ) (”Nordea AB”)) frem til den 1. marts 2004, hvor Nordea Bank Sverige fusionerede med Banken (se ovenfor ”Nordea-koncernen – Juridisk struktur” for at få yderligere oplysninger). Banken blev stiftet den 8. oktober 1997 i overensstemmelse med svensk lovgivning. Banken har hovedsæde i Stockholm, Sverige, og er underlagt aktieselskabsloven (*aktiebolagslagen*) (2005:551) og har tilladelse til at udøve bankvirksomhed i overensstemmelse med den svenske lov (2004:297) om bank- og finansieringsvirksomhed (*lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse*). Banken er registreret hos Bolagsverket og har selskabet Nordea Bank AB. Banken er et offentligt aktieselskab (publ) med organisationsnr. 516406-0120. Banken har hovedsæde i Stockholm på adressen: Smålandsgatan 17, 105 71 Stockholm, Sverige (tlf. +46 08- 614 70 00). Banken har en række direkte og indirekte ejede datterselskaber. De vigtigste datterselskaber er anført under ”Nordea-koncernen – Juridisk struktur” ovenfor.

12.3 Aktiekapital og aktionærer

Bankens aktiekapital udgør pr. 31. december 2007 EUR 2.597.228.227 fordelt på 2.597.228.227 aktier. Bankens aktiekapital kan inddeles i stam- og C-aktier. Hver stamaktie har én stemme, og hver C-aktie har en tiendedel stemme.

Bankens aktier er noterede og handles på regulerede markeder i Stockholm, København og Helsingfors. Ultimo december 2007 havde Banken ca. 465.000 registrerede aktionærer. Heraf er 184.000 registreret i Danmark, ca. 187.000 i Finland og ca. 94.000 i Sverige. Nedenstående tabel viser oplysninger om Bankens fem største aktionærer ved udgangen af august 2008:

<i>Aktionær</i>	<i>Antal aktier, mio.</i>	<i>Kapitalandel og stemmeprocent</i>
Den svenske stat	515,6	19,9
Sampo Oyj	260,0	10,0
Nordea Danmark Fonden	102,5	3,9
Swedbank Robur Fonder	71,4	2,8
SHB/SPP Fonder	49,9	1,9

Banken bekendt findes der ingen aktionæraftaler, som giver enkelte aktionærer eller nogen gruppe af aktionærer kontrol over Banken.

12.4 Bestyrelse

I henhold til Bankens vedtægter skal bestyrelsen bestå af mindst seks og højst 15 bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsesmedlemmerne udpeges for en periode på et år.

Lars G. Nordström har forladt posten som adm. dir. og koncernchef i forbindelse med Bankens ordinære generalforsamling, som afholdtes den 13. april 2007, og er blevet afløst af Christian Clausen.

Christian Clausen har været chef for forretningsområdet Asset Management & Life og har været medlem af Nordeas koncernledelse siden 2001.

På dagen for Basisprospektet består bestyrelsen af følgende medlemmer:

Hans Dalborg, formand

Timo Peltola, næstformand

Marie Ehrling

Tom Knutzen

Lars G. Nordström

Ursula Ranin

Björn Savén

Stine Bosse

Svein Jacobsen

Heidi M Petersen

Björn Wahlroos

Derudover består bestyrelsen af følgende medarbejderrepræsentanter (hvoraf en ad gangen er bestyrelsessuppleant), som er udpeget af arbejdstagerorganisationer:

Nils Q. Kruse (suppleant fra 1. maj 2008)

Kari Ahola

Steinar Nickelsen

Bertel Finskas

I henhold til Bankens vedtægter skal det ved sammensætningen af en bestyrelse tilstræbes, at bestyrelsen i sin helhed, for sin virksomhed, har de færdigheder og den erfaring, som kræves med hensyn til de sociale, forretningsmæssige og kulturelle forhold, som er gældende i de regioner og på de markeder, hvor Koncernen udøver sin primære virksomhed.

Alle bestyrelsesmedlemmer ud over medarbejderrepræsentanterne er aktive uden for Nordea-koncernen:

Hans Dalborg: Bestyrelsesformand i Kollegiet for selskabsledelse, Uppsala Universitet og Kungliga Svenska Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA). Bestyrelsesmedlem i Axel Johnson AB, Östekonomiska Institutet (SITE) og Stockholm Institute for Financial Research (SIFR). Medlem af European Round Table of Financial Services (EFR).

Timo Peltola: Bestyrelsesformand i Neste Oil og AW-Energy Oy. Bestyrelsesmedlem i TeliaSonera AB (publ), SAS AB. Medlem af Advisory Board of CVC Capital Partners og Sveafastigheter AB.

Lars G Nordström: Bestyrelsesformand for det finsk-svenske handelskammer, Kungliga Operan og European Financial Management & Marketing Association (EFMA). Bestyrelsesmedlem i TeliaSonera AB, Viking Line Abp og det svensk-amerikanske handelskammer.

Björn Savén: Bestyrelsesformand og adm. dir. i Industri Kapital, bestyrelsesformand for det engelsk-svenske handelskammer, næstformand i Dynea Oyj, Konecranes Oyj og Attendo Care AB. Bestyrelsesmedlem i Minimax GmbH, det svensk-finske handelskammer og medlem af Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Marie Ehrling: Bestyrelsesmedlem i Securitas AB (publ), Oriflame Cosmetics SA, Safe Gate AB, Homemaids AB, Centre for Advances Studies of Leadership ved Handelshögskolan i Stockholm og World Childhood Foundation.

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

Ursula Ranin: Bestyrelsesmedlem Finnair Abp og UPM-Kymmene Oyj.

Stine Bosse: Adm. dir. og koncernchef i TrygVesta A/S, bestyrelsesformand i Forsikring & Pension og Hjertebarnsfonden. Bestyrelsesmedlem i Grundfos Management A/S og Poul Due Jensens Fond.

Svein Jacobsen: Bestyrelsesformand i Expert AS, Vensafe AS og Norse Cutting & Abandonement AS. Næstformand i bestyrelsen i Orkla ASA og Think Global AS. Medlem af Advisory Board i CVC Capital Partners.

Heidi M Petersen: Bestyrelsesformand i Sandefjord Lufthavn AS. Bestyrelsesmedlem i Aker Kvaerner ASA, Norsk Hydro ASA, Glamox ASA, Nortech Fpso ASA, Scan Geophysical ASA, Norwegian Energy Company ASA, Ocean Heavylift ASA, Skagerak Energy AS, Arendals Fossekompani ASA og Awilco Offshore AS.

Björn Wahlroos: Koncernchef i Sampo Abp. Bestyrelsesformand i UPM-Kymmene Oyj. Bestyrelsesmedlem i Näringslivets Delegation EVA/ETLA og Mannerheim-stiftelsen.

Steinar Nickelsen: Medarbejderrepræsentant

Nils Q. Kruse: Medarbejderrepræsentant

Kari Ahola: Medarbejderrepræsentant

Bertel Finskas: Medarbejderrepræsentant

12.5 Koncernledelsen

Koncernledelsen består af følgende medlemmer:

<i>Navn</i>	<i>Stillingsbetegnelse</i>	<i>Poster uden for Koncernen</i>
Christian Clausen	Adm. dir. og koncernchef	
Carl-Johan Granvik	Chef for Group Credit and Risk Control, Chief Risk Officer (CRO) og landechef i Finland	Formand for Placeringskommittén Sponsor Fund II, bestyrelsesmedlem i Kelonia Oy Ab, medlem af ICC Finland (International Chamber of Commerce), bestyrelsesformand i Julius Stjernvalls Donationsfond,

		bestyrelsesmedlem i Partiosäätiö – Scoutstiftelsen r.s., bestyrelsesmedlem i Sigrid Jusélius Stiftelse
Ari Kaperi	Chef for Institutional & International Banking	Bestyrelsesmedlem i Luottokunta og Automatia
Frans Lindelöw	Chef for Banking Sverige og landechef i Sverige	Suppleant i Svenska Bankföreningen
Michael Rasmussen	Chef for Banking Products & Group Operations	Bestyrelsesformand i Dansk Ejendomsfond A/S, næstformand i bestyrelsen i Industrialiseringsfonden for Udviklingslandene (IFU), bestyrelsesmedlem i PBS A/S, Multidata A/S, LR Realkredit A/S, Det Nationale Netværk af Virksomhedsledere, Karl Petersens og Hustrus Industrifond, Danmarks Skibskredit A/S og suppleant til bestyrelsen i Finansrådet
Peter Schütze	Chef for Nordic Banking og landechef i Danmark	Bestyrelsesformand i ICC Danmark (International Chamber of Commerce), Finansrådet og bestyrelsesmedlem i Den Europæiske Banksammenslutning, Copenhagen Business School, Nordea Danmark-fonden, Grænsefonden, Danmark-Amerika Fonden, Tietgen Fonden og Gösta Enboms Fond
Gunn Waersted	Chef for Capital Markets & Savings og People & Identity samt landechef i Norge	Bestyrelsesmedlem i Finansnæringens Hovedorganisasjon (FNH), den norske indskydergarantifond, Valgkomitéen i Schibsted ASA, Bedriftsforsamlingen i Orkla ASA, Rådet og Valgkomitéen i Det Norske Veritas, Valgkomitéen i Handelshøyskolen BI
Fredrik Rystedt	Finanschef og chef for Group Corporate Centre	Bestyrelsesmedlem i Nordea Bank Finland og Nordea Bank Danmark A/S

Bestyrelsens og koncernledelsens forretningsadresse er c/o Nordea Bank AB (publ), Smålandsgatan 17, 105 71 Stockholm, Sverige.

Banken bekendt foreligger der ingen potentielle interessekonflikter mellem nogen forpligtelse, som personer, som indgår i bestyrelsen eller koncernledelsen, i henhold til ovenstående har i forhold til Banken og sådanne personers private interesser og andre forpligtelser i egenskab af deres ledelsesposter.

12.6 Revisionsudvalg

Revisionsudvalget bistår bestyrelsen i dens fortløbende kontrolarbejde ved at undersøge Nordea-koncernens finansielle kvartalsrapporter, de eksterne revisorers kommentarer og konklusioner vedrørende Koncernens halvårs- og årsrapport, den eksterne revisionsplan samt det interne kontrolsystem og revisionssamarbejdet mellem den interne revisionsvirksomhed og de eksterne revisorer, fastlagt af bestyrelsen, koncernchefen og

koncernledelsen. Revisionsudvalget er ligeledes ansvarligt for vejledning og vurdering af den interne revision.

12.7 Revisor

Nordeas revisor udpeges af generalforsamlingen. Revisor udpeget på generalforsamlingen i 2007 for regnskabsårene 2007-2011 er:

KPMG Bohllins AB med Carl Lindgren som hovedansvarlig revisor, Box 16106, 103 23 Stockholm, Sverige.

Revisoren er autoriseret og medlem af FAR SRS.

12.8 Retssager og voldgift

Banken er ikke genstand for nogen retstvist, som efter ledelsens vurdering vil få en væsentlig negativ indvirkning på Bankens eller Nordea-koncernens finansielle resultat eller finansielle stilling som helhed. Banken er imidlertid genstand for en række krav i retsprocesser og andre tvister inden for sin normale forretningsvirksomhed.

12.9 Corporate governance

Banken anvender og følger alment vedtagne principper om corporate governance, herunder ”Svensk kod för bolagsstyrning”.

12.10 Væsentlige aftaler

Banken har ikke indgået nogen aftaler af større betydning, som ikke indgår i den fortløbende forretningsvirksomhed, og som kan medføre, at en virksomhed i Koncernen erhverver en ret eller pålægges en forpligtelse, som væsentligt kan påvirke Bankens evne til at opfylde sine forpligtelser.

12.11 Seneste udvikling i Banken samt udsigter/tendenser

Yderligere oplysninger om omdannelsen af Nordea-koncernen og den seneste udvikling findes i afsnittene ”Juridisk struktur” og ”Seneste udvikling” under ”Nordea-koncernen”.

Der er ikke indtruffet væsentlige negative ændringer, hvad angår Koncernens finansielle stilling eller position på markedet siden den 30. juni 2008.

Der kommer stadigt tydeligere signaler om, at væksten i verdensøkonomien, især i USA og i store dele af Europa, står over for en opbremsning. De nordiske økonomier har hidtil klaret sig relativt godt trods den internationale afmatning, men usikkerheden er løbende vokset. Nordea regner med, at udlånsvæksten vil forblive på et højt niveau i resten af året, men at stigningstakten vil falde. Det forventes, at marginalerne på erhvervsudlån vil fortsætte med at stige. De fleste vurderinger af de internationale aktiemarkeder er fortsat negative, og Nordea regner derfor ikke med nogen stigning af betydning i provisionsindtægterne på mellemlang sigt.

Som følge af de usikre vækstudsigter i Norden, udviklingen på aktiemarkederne og de volatile finansmarkeder er prognosen for Nordea også blevet mere usikker. Nordea vurderer fortsat, at kundeaktiviteternes resultat vil leve op til forventningerne. Nordea har tidligere meddelt, at det risikjusterede resultat forventes at stige med 5-10 %. Nu regner Nordea med, at væksten bliver på ca. 5 %, ekskl. realisationsgevinsten fra salget af beholdningen i NCSD. Resultatet påvirkes imidlertid af udviklingen på finansmarkederne, som afgør, om væksten kommer til at ligge noget over eller noget under 5 %. Omkostningsstigningen forventes at blive noget højere i 2008 end i 2007. Den generelle kreditkvalitet er fortsat god. Det er kun i Baltikum, de usikre fordringer stiger, men dog fra et meget lavt niveau. For andet halvår 2008 forventer Nordea noget højere kredittab end i første halvår.

Halvårsrapporten for januar-juni 2008 viser, at driftsresultatet for perioden januar-juni 2008 var EUR 1.768 mio. sammenlignet med EUR 1.873 mio. i samme periode i 2007. Periodens resultat var EUR 1.380 mio., og egenkapitalforrentningen udgjorde i samme periode 16,0 %. Nettorenteindtægterne udgjorde EUR 2.411 mio. i perioden sammenlignet med EUR 2.047 mio. i samme periode i 2007. Driftsomkostningerne udgjorde EUR 2.128 mio., hvilket er en stigning på 6 % sammenlignet med den tilsvarende periode i 2007. Kredittabene udgjorde EUR 57 mio.

13. FINANSIELLE OPLYSNINGER, NORDEA BANK AB (PUBL)

Nedenstående tabeller viser udvalgte finansielle oplysninger i sammendrag, som uden væsentlige ændringer er hentet fra Nordea-koncernens reviderede koncernregnskab for det regnskabsår, der sluttede den 31. december 2007.

Nordeas koncernregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU. Endvidere er kravene om supplerende oplysninger i henhold til lov (1995:1559) om årsregnskaber i kreditinstitutter og værdipapirselskaber (*lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag*) ("ÅRKL") og regnskabsrådets ("RR's") anbefalinger RR 30:06, supplerende regnskabsregler for koncerner samt Finansinspektionens forskrifter (FFFS 2006:16) inkl. tillæg (FFFS 2007:28) gældende i forhold til Nordeas koncernregnskab.

Nedenstående tabeller skal læses sammen med årsregnskabsdokumenter, revisors udtalelse og noterne dertil.

Resultatopgørelse			
			Koncernen
EUR mio.	Note	2007	2006
Driftsindtægter			
Renteindtægter		12 909	9 669
Renteudgifter		-8 627	-5 800
Nettorenteindtægter	3	4 282	3 869
Gebyrer og provisionsindtægter		2 734	2 582
Gebyrer og provisionsudgifter		-594	-508
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	4	2 140	2 074
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	5	1 187	1 036
Resultat af kapitalandele	23	41	68
Udbytte	6	22	6
Andre driftsindtægter	7	214	312
Driftsindtægter i alt		7 886	7 365
Driftsudgifter			
Administrationsomkostninger			
Personaleudgifter	8	-2 388	-2 251
Andre administrationsomkostninger	9	-1 575	-1 485
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	10,25,26	-103	-86
Driftsudgifter i alt		-4 066	-3 822
Kredittab	11	60	257
Nettoresultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver		3	8
Driftsresultat		3 883	3 808
Reguleringer	12	-	-
Skat	13	-753	-655
Årets resultat		3 130	3 153
Fordelt til:			
Aktionærer i Nordea Bank AB (publ)		3 121	3 145
Minoritetsinteresser		9	8
I alt		3 130	3 153
Indtjening pr. aktie	14	1,20	1,21
Indtjening pr. aktie, fuldt udvandet, euro	14	1,20	1,21

Balance			
			Koncernen
		31. dec.	31. dec.
EUR mio.	Note	2007	2006
Aktiver			
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker		5 020	2 104
Belåningsbare gældsbeviser	15	8 503	6 678
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	16	24 262	26 792
Udlån til kunder	16	244 682	213 985
Rentebærende værdipapirer	17	35 472	29 066
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed	18	4 790	10 496
Aktier og andele	19	17 644	14 585
Afledte finansielle instrumenter	20	31 498	24 207
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsporteføljer	21	-105	-37
Kapitalandele i datterselskaber	22	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	23	366	398
Immaterielle aktiver	25	2 725	2 247
Materielle aktiver	26,27	342	307
Investeringsejendomme	28	3 492	3 230
Udskudte skatteaktiver	13	191	382
Skatteaktiver		142	68
Overskud, ydelsesbestemte pensioner	38	123	84
Øvrige aktiver	29	7 724	10 726
Periodeafgrænsningsposter	30	2 183	1 572
Aktiver i alt		389 054	346 890
Gæld			
Gæld til kreditinstitutter	31	30 077	32 288
Indlån og anden gæld	32	142 329	126 452
Forpligtelser over for forsikringstagere	33	32 280	31 041
Udstedte værdipapirer	34	99 792	83 417
Afledte finansielle instrumenter	20	33 023	24 939
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsporteføljer	21	-323	-401
Skatteforpligtelser		300	263
Andre forpligtelser	35	22 860	22 177
Periodeafgrænsningsposter	36	2 762	2 008
Udskudte skatteforpligtelser	13	703	608
Hensatte forpligtelser	37	73	104
Pensionsforpligtelser	38	462	495
Efterstillet gæld	39	7 556	8 177
Gæld i alt		371 894	331 568
Ubeskattede henlæggelser	40	-	-
Egenkapital	41		
Minoritetsinteresser		78	46
Aktiekapital		2 597	2 594
Andre reserver		-160	-111
Overført overskud		14 645	12 793
Egenkapital i alt		17 160	15 322
Gæld og egenkapital i alt		389 054	346 890
Sikkerhedsstillelser for egen gæld	42	17 841	18 136
Anden sikkerhedsstillelse	43	6 304	3 053
Eventualforpligtelser	44	24 254	22 495
Forpligtelser ekskl. afledte finansielle instrumenter	45	87 006	80 601
Forpligtelser, afledte finansielle instrumenter	20, 45	3 405 332	2 538 489

Øvrige noter

Note 1 Regnskabsprincipper

Note 2 Segmentrapportering

Note 24 Kapitalandele i joint ventures

Note 46 Forsikringsvirksomhed

Note 47 Kapitaldekning

Note 48 Klassificering af finansielle instrumenter

Note 49 Aktiver og passiver til dagsværdi

Note 50 Aktiver og passiver i udenlandsk valuta

Note 51 Sikkerhedsstillelse, som kan sælges eller genpantsettes

Note 52 Investeringer for kundens risiko

Note 53 Transaktioner med nærtstående parter

Note 54 Køb

Pengestrømsopgørelse			
			Koncernen
EUR mio.	2007		2006
Driftsaktivitet			
Driftsresultat	3 883		3 808
Regulering for beløb uden likviditetseffekt	-292		-954
Betalt indkomstskat	-591		-632
Nettolikviditet fra driftsaktivitet før ændring i aktiver og passiver for driftsaktivitet	3 000		2 222
Ændring i aktiver i driftsaktivitet			
Ændring i belåningsbare gældsbeviser	-1 601		554
Ændring i tilgodehavender hos kreditinstitutter	2 091		6 182
Ændring i udlån til kunder	-30 365		-25 396
Ændring i rentebærende værdipapirer	-6 109		-2 548
Ændring i pantsatte finansielle instrumenter	5 706		1 178
Ændring i aktier og andele	-3 141		-1 688
Ændring i afledte finansielle instrumenter, netto	924		878
Ændring i investeringsejendomme	-262		-283
Ændring i andre aktiver	3 085		-946
Ændring i passiver i driftsaktivitet			
Ændring i gæld til kreditinstitutter	-2 438		2 567
Ændring i indlån og anden gæld	15 484		10 904
Ændring i forpligtelser over for forsikringstagere	1 238		2 512
Ændring i udstedte værdipapirer	16 349		808
Ændring i andre passiver	458		4 121
Nettolikviditet fra driftsaktivitet	4 419		1 065
Investeringsaktivitet			
Køb af datterselskaber	-28		77
Salg af datterselskaber	42		2
Køb af associerede selskaber	-9		-14
Salg af associerede selskaber	61		416
Køb af materielle aktiver	-157		-114
Salg af materielle aktiver	18		40
Køb af immaterielle aktiver	-119		-110
Salg af immaterielle aktiver	-		10
Køb/salg af andre finansielle aktiver	-159		-307
Nettolikviditet fra investeringsaktivitet	-351		0
Finansieringsaktivitet			
Udstedt efterstillet gæld	-		1 281
Amortisering af efterstillet gæld	-315		-495
Nyemission	3		-
Tilbagekøb af egne aktier, inkl. ændring i handelsbeholdningen	8		3
Udbetalt udbytte	-1 271		-908
Nettolikviditet fra finansieringsaktivitet	-1 575		-119
Periodens likviditetsændring	2 493		946
Likvider primo	4 650		3 676
Valutakursforskel	-46		28
Likvider ultimo	7 097		4 650
Ændring	2 493		946

ADRESSER

Banken

Nordea Bank AB (publ)
Smålandsgatan 17
SE-105 71 Stockholm
www.nordea.com
Tlf.: +46 08-614 70 00

Central værdipapirdeponitar

Suomen Arvopaperikeskus Oy ("APK"), PB 1110, FI-00101 Helsingfors,
tlf. +358 20 770 6000, Internet www.apk.fi.

Værdipapircentralen A/S ("VP"), P.O. Box 20, 2630 Taastrup,
tlf. 4358 8888, Internet www.vp.dk.

VPC AB ("VPC"), Box 7822, SE-103 97 Stockholm, tlf.
+468 402 9000, Internet www.vpc.se.

VPS ASA ("VPS"), Postboks 4, NO-0051 Oslo, tlf. +47 22 63 53 00, Internet
www.vps.no.

Revisor

KPMG Bohlins AB (generalforsamlingsvalgt revisor)
Registreret revisionselskab med Carl Lindgren som hovedansvarlig revisor
Box 16106
SE-103 23 Stockholm

14. FORMAT FOR SÆRLIGE BETINGELSER

De Særlige Betingelser for instrumentserier, som udstedes under Programmet, følger nedenstående format.

NORDEA BANK AB (PUBL)'s EMISSIONSPROGRAM FOR WARRANTS

SÆRLIGE BETINGELSER FOR WARRANTSERIE []

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. Emissionsprogrammet for Warrants er en del af Bankens emissionsprogram for Warrants og Certifikater 6/10 2008 ("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 Warrants 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.

Warrants 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 Warrants 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 Warrants, 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 Warrants 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 Warrants og bør rådføre sig med skatterådgivere om de specielle skattemæssige konsekvenser af at erhverve Warrants 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 Warrants og anvendelsen og fortolkningen af betingelser og dermed forbundne retsforhold afgøres alene af en svensk domstol med Stockholms tingsrätt som første instans.

<p>Basisprospektet blev den 6. oktober 2008 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.</p>

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

Fuldstændige oplysninger om udstederen under Programmet, dvs. Banken, og betingelserne for Programmet samt Warrants, 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 Warrantserie omfattet af de Særlige Betingelser

Instrumentnavn:

Warrant

Type af Warrant:

[Køb] [Salg]

Underliggende Aktiv:

[aktie] [indeks] [depotbevis] [obligation] [vekselkurs] [råvare] [fond] [rente] [kurv]
[terminkontrakt]

Reguleret marked/handelsplatform/handelsplads, hvor Warranten skal registreres:

[]

Kode for reguleret marked/kode for handelsplatform/kode for handelsplads:

[]

Emissionsdag:

[Dato]

Fastsættelsesperiode for Slutkurs, Fastsættelsesdag(e) for Slutkurs:

[Dato] – [Dato]

Handelspost:

[] stk. Warrants udgør en handelspost. Der udbydes højst [] stk. Warrants i hvert tilfælde, dvs. det højeste antal Warrants, som Banken stiller pris for.

Købswarrant:

En Warrant, som giver ret til et Indfrielsesbeløb, hvis Slutkursen er højere end Strikekursen.

Salgswarrant:

En Warrant, som giver ret til et Indfrielsesbeløb, hvis Slutkursen er lavere end Strikekursen.

ISIN-kode:

[ISIN]

Løbetid:

[]

Indfrielsesforhold:

Banken gennemfører automatisk kontant slutafregning.

Strikekurs:

[Valuta] [Kurs]

Metode til Fastsættelse af Referencekurs:

[[Officiel Lukning] [Kursfastsættelse] [Vurderingstid (TT:MM (Lokal tid))]

Multiplikator:

[]

Noteringsdag:

[]

Noteringsvaluta:

[]

Referencekilde:

[]

Slutdag/Sidste Handelsdag:

[Dato]

Slutkurs:

[Referencekurs på Fastsættelsesdag for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesdage for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesperiode for Slutkurs]

Indfrielsesbeløb:

For Købswarrant:

Hvis Slutkurs > Strikekurs

$(\text{Slutkurs} - \text{Strikekurs}) \times \text{Multiplikator} [\times \text{Omregningskurs}]$

Ellers nul.

For Salgswarrant:

Hvis Slutkurs < Strikekurs

$(\text{Strikekurs} - \text{Slutkurs}) \times \text{Multiplikator} [\times \text{Omregningskurs}]$

Ellers nul.

Betalingsdag for Indfrielsesbeløb:

[Dato]

Samlet antal Warrants:

[]

Market Making:

[Navn på Market Maker] [Betingelser for Market Making]

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	Udsteder af det Underliggende Aktiv	ISIN-kode for det Underliggende Aktiv	Yderligere oplysninger om selskabet
[]	[Firma]	[]	Yderligere oplysninger om selskabet findes på [internetadresse]

Hvis det Underliggende Aktiv er et indeks:

Indekssets navn:

[]

Indeksleverandør:

[]

Yderligere oplysninger om indekset:

Yderligere oplysninger om indekset findes på [internetadresse].

Beskrivelse:

[Hvis Banken er indeksleverandør, gives en beskrivelse af indekset.]

Ansvarsfraskrivelse

[]

Hvis det Underliggende Aktiv er en kurv:

Kurvens navn:

Navn på Kurve-komponent	Type af Kurve-komponent	Indeks-beregner eller udsteder af Kurve-komponent	[Reference-kilde]	[ISIN-kode]	[Information om Kurve-komponent]
[]	[indeks] [aktie] [depotbevis] [obligation] [råvare] [vekselkurs] [terminkontrakt] [rente] [fond]	[]	[]	[]	Yderligere oplysninger om Kurve-komponenten findes på [internetadresse]

Hvis det Underliggende Aktiv er en råvare, vekselkurs, rente eller terminkontrakt.

Navn på det Underliggende Aktiv:

[]

Kurshistorik/Kursdiagram:

[Kursdiagram med et års historik, hvis dette er tilgængeligt]

Yderligere oplysninger om det underliggende aktiv:

[Yderligere oplysninger om det underliggende aktiv findes på [internetadresse].]

Beskrivelse:

[]

Hvis det Underliggende Aktiv er en fond.**Fonden:**

”Fonden” blev oprettet den [dato] og har hjemsted i [sted] i [land]. Forvaltet kapital var pr. [dato] [valuta] []. Fonden er indrettet på []. (Kilde [kilde]).

Fondens Navn:

[]

Kurshistorik/Kursdiagram:

[Kursdiagram med et års historik, hvis dette er tilgængeligt]

Yderligere oplysninger om Fonden:

Fonden har en hjemmeside med adressen [internetadresse].

4. Udbuddets former og betingelser**Betingelser for udbuddet:**

[Banken forbeholder sig ret til at indstille udbuddet, hvis der indtræffer omstændigheder, som efter Bankens vurdering kan forhindre, at udbuddet gennemføres. Hvis udbuddet indstilles, efter en betaling er debiteret, tilbagebetaler Banken det debiterede beløb til den konto, som er anført på tilmeldingssedlen.]

Antal udstedte Instrumenter:

[100.000.000 Instrumenter pr. serie]

Sidste Tegningsdag:

[[Dato], Banken forbeholder sig dog ret til at meddele en anden dag.]

Mindste og højeste tegningsbeløb:

[]

Meddelelse om gennemført emission:

[]

Oplysninger om tildeling:

[]

Betalingsdag:

[]

Kurtage:

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

NORDEA BANK AB (PUBL)'s EMISSIONSPROGRAM FOR TURBOWARRANTS

SÆRLIGE BETINGELSER FOR TURBOWARRANTSERIE [___]

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. Emissionsprogrammet for Turbowarrants er en del af Bankens emissionsprogram for Warrants og Certifikater 6/10 2008 ("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 Turbowarrants 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.

Turbowarrants 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 Turbowarrants 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 Turbowarrants, 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 Turbowarrants 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 Turbowarrants og bør rådføre sig med skatterådgivere om de specielle skattemæssige konsekvenser af at erhverve Turbowarrants 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 Turbowarrants og anvendelsen og fortolkningen af betingelser og dermed forbundne retsforhold afgøres alene af en svensk domstol med Stockholms tingsrätt som første instans.

<p>Basisprospektet blev den 6. oktober 2008 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.</p>

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

Fuldstændige oplysninger om udstederen under Programmet, dvs. Banken, og betingelserne for Programmet samt Turbowarrants, 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 Turbowarrantserie omfattet af de Særlige Betingelser

Instrumentnavn:

Turbowarrant

Type af Turbowarrant:

[Køb] [Salg]

Underliggende Aktiv:

[aktie] [indeks] [depotbevis] [obligation] [vekselkurs] [råvare] [fond] [rente] [kurv]
[terminkontrakt]

Barriereniveau:

[Valuta] [Kurs]

Reguleret marked/handelsplatform/handelsplads, hvor Turbowarranten skal registreres:

[]

Kode for reguleret marked/kode for handelsplatform/kode for handelsplads:

[]

Emissionsdag:

[Dato]

Fastsættelsesperiode for Slutkurs, Fastsættelsesdag(e) for Slutkurs:

[Dato] – [Dato]

[Førtidsforfaldshændelse for Turbowarrant køb:

Hændelse, som opstår på en Planlagt Handelsdag, som ikke er en Forstyrret Handelsdag, fra og med [Noteringsdag] [Emissionsdag] til og med Slutdag, som indebærer, at [seneste officielle betalingskurser ved kontinuerlig handel][niveauer] [kursfastsættelser] for det

Underliggende Aktiv [aktie] [indeks] [depotbevis] [obligation] [vekselkurs] [råvare] [fond] [rente] [kurv] [terminkontrakt] noteret på Referencekilden efter Bankens vurdering er lig med eller lavere end Barriereniveauet.]

[Førtidsforfaldshændelse for Turbowarrant salg:

Hændelse, som opstår på en Planlagt Handelsdag, som ikke er en Forstyrret Handelsdag, fra og med [Noteringsdag] [Emissionsdag] til og med Slutdag, som indebærer, at [seneste officielle betalingskurser ved kontinuerlig handel][niveauer] [kursfastsættelser] for det Underliggende Aktiv [aktie] [indeks] [depotbevis] [obligation] [vekselkurs] [råvare] [fond] [rente] [kurv] [terminkontrakt] noteret på Referencekilden efter Bankens vurdering er lig med eller højere end Barriereniveauet.]

Handelspost:

[] stk. Turbowarrants udgør en handelspost. Der udbydes højst [] stk. Turbowarrants i hvert tilfælde, dvs. det højeste antal Turbowarrants, som Banken stiller pris for.

ISIN-kode:

[ISIN]

Købswarrant:

En Turbowarrant, som giver ret til et Indfrielsesbeløb, hvis Slutkursen er højere end Strikekursen.

Salgswarrant:

En Turbowarrant, som giver ret til et Indfrielsesbeløb, hvis Slutkursen er lavere end Strikekursen.

Løbetid:

[]

Indfrielsesforhold:

Banken gennemfører automatisk kontant slutafregning.

Strikekurs:

[Valuta] [Kurs]

Metode til Fastsættelse af Referencekurs:

[[Officiel Lukning] [Kursfastsættelse] [Vurderingstid (TT:MM (Lokal tid))]

Multiplikator:

[]

Noteringsdag:

[]

Noteringsvaluta:

[SEK]

Referencekurs for Barriere:

Alle [seneste betalingskurser ved kontinuerlig handel] [niveauer] [kursfastsættelser] 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:

[]

Slutdag/sidste handelsdag:

Førtidsforfaldsdag eller [dato], afhængigt af hvilken der falder først.

Slutkurs for Turbowarrant køb:

[Hvis der ikke er indtruffet en Førtidsforfaldshændelse:

[Referencekurs på Fastsættelsesdag for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesdage for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesperiode for Slutkurs]

eller

Hvis der er indtruffet en Førtidsforfaldshændelse:

Laveste [seneste officielle betalingskurser ved kontinuerlig handel] [niveauer] [kursfastsættelser] for det Underliggende Aktiv [aktie] [indeks] [depotbevis] [obligation] [vekslekurs] [råvare] [fond] [rente] [kurv] [terminkontrakt] noteret på Referencekilden, som kan fastsættes i den pågældende periode på [] Handelstimer, som følger først efter, at der er indtruffet en Førtidsforfaldshændelse.

Hvis der er mindre end [] Handelstimer til Referencekildens officielle lukning på Førtidsforfaldsdagen, og/eller der indtræffer en Markedsforstyrrelse, fortsætter perioden til beregning af Slutkursen (på næste Planlagte Handelsdag, som ikke er en Forstyrret Handelsdag, om nødvendigt, både før Slutdagen eller Førtidsforfaldsdagen og efter

Slutdagen eller Førtidsforfaldsdagen) for at opnå en periode på [] Handelstimer efter Førtidsforfaldshændelsen.

Hvis der, efter en Førtidsforfaldshændelse er indtruffet, ikke forekommer nogen Planlagt Handelsdag, som ikke er en Forstyrret Handelsdag, og/eller hvis en Markedsforstyrrelse fortsætter i mere end fem kalenderdage efter Førtidsforfaldshændelsen, fastsætter Banken Slutkursen efter en vurdering af, hvordan værdien af det Underliggende Aktiv ville have udviklet sig. Betalingsdag for Indfrielsesbeløb kan i alle tilfælde justeres tilsvarende.]

Slutkurs for Turbowarrant salg:

[Hvis der ikke er indtruffet en Førtidsforfaldshændelse:

[Referencekurs på Fastsættelsesdag for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesdage for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesperiode for Slutkurs]

eller

Hvis der er indtruffet en Førtidsforfaldshændelse:

Højeste [seneste officielle betalingskurser ved kontinuerlig handel [niveauer] [kursfastsættelser] for det Underliggende Aktiv [aktie] [indeks] [depotbevis] [obligation] [vekslekurs] [råvare] [fond] [rente] [kurv] [termiskontrakt] noteret på Referencekilden, som kan fastsættes i den pågældende periode på [] Handelstimer, som følger først efter, at der er indtruffet en Førtidsforfaldshændelse.

Hvis der er mindre end [] Handelstimer til Referencekildens officielle lukning på Førtidsforfaldsdagen, og/eller der indtræffer en Markedsforstyrrelse, fortsætter perioden til beregning af Slutkursen (på næste Planlagte Handelsdag, som ikke er en Forstyrret Handelsdag, om nødvendigt, både før Slutdagen eller Førtidsforfaldsdagen og efter Slutdagen eller Førtidsforfaldsdagen) for at opnå en periode på [] Handelstimer efter Førtidsforfaldshændelsen.

Hvis der, efter en Førtidsforfaldshændelse er indtruffet, ikke forekommer nogen Planlagt Handelsdag, som ikke er en Forstyrret Handelsdag, og/eller hvis en Markedsforstyrrelse fortsætter i mere end fem kalenderdage efter Førtidsforfaldshændelsen, fastsætter Banken Slutkursen efter en vurdering af, hvordan værdien af det Underliggende Aktiv ville have udviklet sig. Betalingsdag for Indfrielsesbeløb kan i alle tilfælde justeres tilsvarende.]

Indfrielsesbeløb:

For Turbowarrants Køb:

Hvis Slutkurs > Strikekurs

$(\text{Slutkurs} - \text{Strikekurs}) \times \text{Multiplikator} [x \text{ Omregningskurs}]$

Ellers nul.

For Turbowarrants Salg:

Hvis Slutkurs < Strikekurs

(Strikekurs – Slutkurs) x Multiplikator [x Omregningskurs]

Ellers nul.

Betalingsdag for Indfrielsesbeløb:

[Dato] eller [] dage efter Førtidsforfaldshændelsen, afhængigt af hvilken der falder først.

Samlet antal Turbowarrants:

[]

Market Making:

[Navn på Market Maker] [Betingelser for Market Making]

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	Udsteder af det Underliggende Aktiv	ISIN-kode for det Underliggende Aktiv	Yderligere oplysninger om selskabet
[]	[Firma]	[]	Yderligere oplysninger om selskabet findes på [internetadresse]

Hvis det Underliggende Aktiv er et indeks:

Indekssets navn:

[]

Indeksleverandør:

[]

Yderligere oplysninger om indekset:

Yderligere oplysninger om indekset findes på [internetadresse].

Beskrivelse:

[Hvis Banken er indekssleverandør, gives en beskrivelse af indekset.]

Ansvarsfraskrivelse

[]

Hvis det Underliggende Aktiv er en kurv:**Kurvens navn:**

Navn på Kurve-komponent	Type af Kurve-komponent	Indeksregner eller udsteder af Kurve-komponent	[Reference-kilde]	[ISIN - kode]	[Information om Kurve-komponent]
[]	[indeks] [aktie] [depotbevis] [obligation] [råvare] [vekselkurs] [terminkontrakt] [rente] [fond]	[]	[]	[]	Yderligere oplysninger om Kurve-komponenten findes på [internetadresse].

Hvis det Underliggende Aktiv er en råvare, vekselkurs, rente eller terminkontrakt.**Navn på det Underliggende Aktiv:**

[]

Kurshistorik/Kursdiagram:

[Kursdiagram med et års historik, hvis dette er tilgængeligt]

Yderligere oplysninger om det underliggende aktiv:

[Yderligere oplysninger om det Underliggende Aktiv findes på [internetadresse].]

Beskrivelse:

[]

Hvis det Underliggende Aktiv er en fond.

Fonden:

”Fonden” blev oprettet den [dato] og har hjemsted i [sted] i [land]. Forvaltet kapital var pr. [dato] [valuta] []. Fonden er indrettet på []. (Kilde [kilde]).

Fondens Navn:

[]

Kurshistorik/Kursdiagram:

[Kursdiagram med et års historik, hvis dette er tilgængeligt]

Yderligere oplysninger om Fonden:

Fonden har en hjemmeside med adressen [internetadresse].

4. Udbuddets former og betingelser**Betingelser for udbuddet:**

[Banken forbeholder sig ret til at indstille udbuddet, hvis der indtræffer omstændigheder, som efter Bankens vurdering kan forhindre, at udbuddet gennemføres. Hvis udbuddet indstilles, efter en betaling er debiteret, tilbagebetaler Bankens det debiterede beløb til den konto, som er anført på tilmeldingssedlen.]

Antal udstedte Instrumenter:

[100.000.000 Instrumenter pr. serie]

Sidste Tegningsdag:

[[Dato], Banken forbeholder sig dog ret til at meddele en anden dag.]

Mindste og højeste tegningsbeløb:

[]

Meddelelse om gennemført emission:

[]

Oplysninger om tildeling:

[]

Betalingsdag:

[]

Kurtage:

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

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

**SÆRLIGE BETINGELSER
FOR
INDEKSCERTIFIKAT BULL-SERIE [___]**

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. Emissionsprogrammet for Indekscertifikater Bull er en del af Bankens emissionsprogram for Warrants og Certifikater 6/10 2008 ("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 Bull 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 Bull 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 Bull 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 Bull, 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 Bull 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 Bull og bør rådføre sig med skatterådgivere om de specielle skattemæssige konsekvenser af at erhverve Indeks-certifikater Bull 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 Bull og anvendelsen og fortolkningen af betingelser og dermed forbundne retsforhold afgøres alene af en svensk domstol med Stockholms tingsrätt som første instans.

<p>Basisprospektet blev den 6. oktober 2008 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.</p>
--

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

Instrumentnavn:

Indeks-certifikat Bull

Underliggende Aktiv:

[aktie] [indeks] [depotbevis] [obligation] [vekselkurs] [råvare] [fond] [rente] [kurv]
[terminkontrakt]

Reguleret marked/handelsplatform/handelsplads, hvor Indeks-certifikater Bull skal registreres:

[]

Kode for reguleret marked/kode for handelsplatform/kode for handelsplads:

[]

[Barriereniveau:

[Valuta] [Kurs]]

Emissionsdag:

[Dato]

Fastsættelsesperiode for Slutkurs/Fastsættelsesdage for Slutkurs:

[]

[Indeks-certifikat Bull er en ”open end”-konstruktion og har ingen på forhånd fastlagt Fastsættelsesperiode for Slutkurs/Fastsættelsesdage for Slutkurs. Banken fastsætter tidligst [] efter Emissionsdagen i en Meddelelse til Indehaveren en Fastsættelsesperiode for Slutkurs/Fastsættelsesdage for Slutkurs, som skal falde tidligst [], efter Meddelelsen er givet.]

Fastsættelsesperiode for Startkurs/Fastsættelsesdage for Startkurs:

[]

[Førtidsforfaldshændelse:

Hændelse, som opstår på en Planlagt Handelsdag, som ikke er en Forstyrret Handelsdag, fra og med [Noteringsdag] [Emissionsdag] til og med Slutdag, som indebærer, at [seneste officielle betalingskurser ved kontinuerlig handel][niveauer] [kursfastsættelser] for Underliggende [aktie] [indeks] [depotbevis] [obligation] [vekselkurs] [råvare] [fond] [rente] [kurv] [terminkontrakt] noteret på Referencekilden efter Bankens vurdering er lig med eller lavere end Barriereniveauet.]

Handelspost:

[] stk. Indekscertifikater Bull udgør en handelspost.

ISIN-kode:

[ISIN]

Indfrielsesforhold:

Banken gennemfører automatisk kontant slutafregning.

Strikekurs:

[Kurs] [Valuta]

Løbetid:

[]

Metode til Fastsættelse af Referencekurs:

[[Officiel Lukning] [Kursfastsættelse] [Vurderingstid (TT:MM (Lokal tid))]

Multiplikator:

[Valuta] [Beløb] [/ (Startkurs [x Startomregningskurs]) []]

Noteringsdag:

[]

Noteringsvaluta:

[Valuta]

[Referencekurs for barriere:

Alle [seneste betalingskurser ved kontinuerlig handel] [niveauer] [kursfastsættelser] 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:

[]

Slutdag/sidste handelsdag:

[Den dag, som Banken meddeler i henhold til Fastsættelse af Slutdag.]

[Indekscertifikat Bull er en ”open end”-konstruktion og har ingen på forhånd fastlagt Slutdag/sidste handelsdag. Banken fastsætter tidligst [] efter Emissionsdagen i en Meddelelse til Indehaveren en Slutdag/Sidste Handelsdag, som skal falde tidligst [], efter Meddelelsen er givet.]

Slutkurs:

Hvis der ikke er indtruffet en Førtidsforfaldshændelse:

[Referencekurs på Fastsættelsesdag for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesdag for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesperiode for Slutkurs]

eller

Hvis der er indtruffet en Førtidsforfaldshændelse:

Laveste [seneste officielle betalingskurser ved kontinuerlig handel [niveauer] [kursfastsættelser] for Underliggende [aktie] [indeks] [depotbevis] [obligation] [vekselkurs] [råvare] [fond] [rente] [kurv] [terminkontrakt] noteret på Referencekilden, som kan fastsættes i den periode på [] Handelstimer, som følger først efter, at der er indtruffet en Førtidsforfaldshændelse.

Hvis der er mindre end [] Handelstimer til Referencekildens officielle lukning på Førtidsforfaldsdagen, og/eller der indtræffer en Markedsforstyrrelse, fortsætter perioden til beregning af Slutkursen (på næste Planlagte Handelsdag, som ikke er en Forstyrret Handelsdag, om nødvendigt både før Slutdagen eller Førtidsforfaldsdagen og efter Slutdagen eller Førtidsforfaldsdagen) for at opnå en periode på [] Handelstimer efter Førtidsforfaldshændelsen.

Hvis der, efter en Førtidsforfaldshændelse er indtruffet, ikke forekommer nogen Planlagt Handelsdag, som ikke er en Forstyrret Handelsdag, og/eller hvis en Markedsforstyrrelse fortsætter i mere end fem kalenderdage efter Førtidsforfaldshændelsen, fastsætter Banken Slutkursen efter en vurdering af, hvordan værdien af det Underliggende ville have udviklet sig. Betalingsdag for Indfrielsesbeløb kan i alle tilfælde justeres tilsvarende.

Indfrielsesbeløb:

Det højeste af:

(Slutkurs – Strikekurs) x Multiplikator [x Omregningskurs],

eller nul.

Betalingsdag for Indfrielsesbeløb:

[]

Startkurs:

[Referencekurs på Fastsættelsesdag for Startkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesdage for Startkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesperiode for Startkurs]

Samlet antal Indeks-certifikater Bull:

[]

Market Making:

[Navn på Market Maker] [Betingelser for Market Making]

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	Udsteder af det Underliggende Aktiv	ISIN-kode for det Underliggende Aktiv	Yderligere oplysninger om selskabet
[]	[Firma]	[]	Yderligere oplysninger om selskabet findes på [internetadresse]

Hvis det Underliggende Aktiv er et indeks:**Indeksets navn:**

[]

Indeksleverandør:

[]

Yderligere oplysninger om indekset:

Yderligere oplysninger om indekset findes på [internetadresse].

Beskrivelse:

[Hvis Banken er indekxleverandør, gives en beskrivelse af indekset.]

Ansvarsfraskrivelse

[]

Hvis det Underliggende Aktiv er en kurv:

Kurvens navn:

Navn på Kurve-komponent	Type af Kurve-komponent	Indeksberegner eller udsteder af Kurve-komponent	[Reference-kilde]	[ISIN-kode]	[Information om Kurve-komponent]
[]	[indeks] [aktie] [depotbevis] [obligation] [råvare] [vekselkurs] [termiskontrakt] [rente] [fond]	[]	[]	[]	Yderligere oplysninger om Kurve-komponenten findes på [internetadresse].

Hvis det Underliggende Aktiv er en råvare, vekselkurs, rente eller termiskontrakt.

Navn på det Underliggende Aktiv:

[]

Kurshistorik/Kursdiagram:

[Kursdiagram med et års historik, hvis dette er tilgængeligt]

Yderligere oplysninger om det underliggende aktiv:

[Yderligere oplysninger om det underliggende aktiv findes på [internetadresse].]

Beskrivelse:

[]

Hvis det Underliggende Aktiv er en fond.

Fonden:

”Fonden” blev oprettet den [dato] og har hjemsted i [sted] i [land]. Forvaltet kapital var pr. [dato] [valuta] []. Fonden er indrettet på []. (Kilde [kilde]).

Fondens navn:

[]

Kurshistorik/Kursdiagram:

[Kursdiagram med et års historik, hvis dette er tilgængeligt]

Yderligere oplysninger om Fonden:

Fonden har en hjemmeside med adressen [internetadresse].

4. Udbuddets former og betingelser

Betingelser for udbuddet:

[Banken forbeholder sig ret til at indstille udbuddet, hvis der indtræffer omstændigheder, som efter Bankens vurdering kan forhindre, at udbuddet gennemføres. Hvis udbuddet indstilles, efter en betaling er debiteret, tilbagebetaler Banken det debiterede beløb til den konto, som er anført på tilmeldingssedlen.]

Antal udstedte Instrumenter:

[100.000.000 Instrumenter pr. serie]

Sidste Tegningsdag:

[[Dato], Banken forbeholder sig dog ret til at meddele en anden dag.]

Mindste og højeste tegningsbeløb:

[]

Meddelelse om gennemført emission:

[]

Oplysninger om tildeling:

[]

Betalingsdag:

[]

Kurtage:

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

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

**SÆRLIGE BETINGELSER
FOR
INDEKSCERTIFIKATSERIE BEAR[___]**

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. Emissionsprogrammet for Indekscertifikater Bear er en del af Bankens emissionsprogram for Warrants og Certifikater 6/10 2008 ("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.

<p>Basisprospektet blev den 6. oktober 2008 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.</p>
--

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

Fuldstændige oplysninger om udstederen under Programmet, dvs. Banken, og betingelserne for Programmet samt Indekscertifikater 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 Indekscertifikatserie Bear omfattet af de Særlige Betingelser

Instrumentnavn:

Indekscertifikat Bear

Underliggende Aktiv:

[aktie] [indeks] [depotbevis] [obligation] [vekselkurs] [råvare] [fond] [rente] [kurv]
[terminkontrakt]

Barriereniveau:

[Valuta] [Kurs]

Reguleret marked/handelsplatform/handelsplads, hvor Indekscertifikat Bear skal registreres:

[]

Kode for reguleret marked/kode for handelsplatform/kode for handelsplads:

[]

Emissionsdag:

[Dato]

Fastsættelsesperiode for Slutkurs/Fastsættelsesdage for Slutkurs:

[]

[Indekscertifikat Bear er en ”open end”-konstruktion og har ingen på forhånd fastlagt Fastsættelsesperiode for Slutkurs/Fastsættelsesdage for Slutkurs. Banken fastsætter tidligst [] efter Emissionsdagen i en Meddelelse til Indehaveren en Fastsættelsesperiode for Slutkurs/Fastsættelsesdage for Slutkurs, som skal falde tidligst [], efter Meddelelsen er givet.]

Fastsættelsesperiode for Startkurs/Fastsættelsesdage for Startkurs:

[]

Førtidsforfaldshændelse:

Hændelse, som opstår på en Planlagt Handelsdag, som ikke er en Forstyrret Handelsdag, fra og med [Noteringsdag] [Emissionsdag] til og med Slutdag, som indebærer, at [seneste officielle betalingskurser ved kontinuerlig handel][niveauer] [kursfastsættelser] for Underliggende [aktie] [indeks] [depotbevis] [obligation] [vekselkurs] [råvare] [fond] [rente] [kurv] [terminkontrakt] noteret på Referencekilden efter Bankens vurdering er lig med eller højere end Barriereniveauet.]

Handelspost:

[] stk. Indeks-certifikater Bear udgør en handelspost.

ISIN-kode:

[ISIN]

Løbetid:

[]

Strikekurs:

[Kurs] [Valuta]

Metode til Fastsættelse af Referencekurs:

[[Officiel Lukning] [Kursfastsættelse] [Vurderingstid (TT:MM (Lokal tid))]

Multiplikator:

[Valuta] [Beløb] [/ (Startkurs [x Startomregningskurs])] []

Noteringsdag:

[]

Noteringsvaluta:

[Valuta]

Referencekurs for barriere:

Alle [seneste betalingskurser ved kontinuerlig handel] [niveauer] [Kursfastsættelser] 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:

[]

Slutdag/sidste handelsdag:

[Den dag, som Banken meddeler i henhold til Fastsættelse af Slutdag.]

[Indekscertifikat Bear er en ”open end”-konstruktion og har ingen på forhånd fastlagt Slutdag/sidste handelsdag. Banken fastsætter tidligst [] efter Emissionsdagen i en Meddelelse til Indehaveren en Slutdag/sidste handelsdag, som skal falde tidligst [], efter Meddelelsen er givet.]

Slutkurs:

Hvis der ikke er indtruffet en Førtidsforfaldshændelse:

[Referencekurs på Fastsættelsesdag for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesdage for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesperiode for Slutkurs]

eller

Hvis der er indtruffet en Førtidsforfaldshændelse:

Højeste [seneste officielle betalingskurser ved kontinuerlig handel [niveauer] [kursfastsættelser] for Underliggende [aktie] [indeks] [depotbevis] [obligation] [vekselkurs] [råvare] [fond] [rente] [kurv] [termiskontrakt] noteret på Referencekilden, som kan fastsættes i den periode på [] Handelstimer, som følger først efter, at der er indtruffet en Førtidsforfaldshændelse.

Hvis der er mindre end [] Handelstimer til Referencekildens officielle lukning på Førtidsforfaldsdagen, og/eller der indtræffer en Markedsforstyrrelse, fortsætter perioden til beregning af Slutkursen (på næste Planlagte Handelsdag, som ikke er en Forstyrret Handelsdag, om nødvendigt både før Slutdagen eller Førtidsforfaldsdagen og efter Slutdagen eller Førtidsforfaldsdagen) for at opnå en periode på [] Handelstimer efter Førtidsforfaldshændelsen.

Hvis der, efter en Førtidsforfaldshændelse er indtruffet, ikke forekommer nogen Planlagt Handelsdag, som ikke er en Forstyrret Handelsdag, og/eller hvis en Markedsforstyrrelse fortsætter i mere end fem kalenderdage efter Førtidsforfaldshændelsen, fastsætter Banken Slutkursen efter en vurdering af, hvordan værdien af det Underliggende ville have udviklet sig. Betalingsdag for Indfrielsesbeløb kan i alle tilfælde justeres tilsvarende.

Indfrielsesbeløb:

Det højeste af:

(Strikekurs - Slutkurs) x Multiplikator [x Omregningskurs],

eller nul.

Betalingsdag for Indfrielsesbeløb:

[]

Startkurs:

[Referencekurs på Fastsættelsesdag for Startkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesdage for Startkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesperiode for Startkurs]

Samlet antal Indeks-certifikater Bear:

[]

Market Making:

[Navn på Market Maker] [Betingelser for Market Making]

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	Udsteder af det Underliggende Aktiv	ISIN-kode for det Underliggende Aktiv	Yderligere oplysninger om selskabet
[]	[Firma]	[]	Yderligere oplysninger om selskabet findes på [internetadresse]

Hvis det Underliggende Aktiv er et indeks:

Indeksets navn:

[]

Indeksleverandør:

[]

Yderligere oplysninger om indekset:

Yderligere oplysninger om indekset findes på [internetadresse].

Beskrivelse:

[Hvis Banken er indekssleverandør, gives en beskrivelse af indekset.]

Ansvarsfraskrivelse

[]

Hvis det Underliggende Aktiv er en kurv:

Kurvens navn:

Navn på Kurve-komponent	Type af Kurve-komponent	Indeks-beregner eller udsteder af Kurve-komponent	[Reference-kilde]	[ISIN - kode]	[Information om Kurve-komponent]
[]	[indeks] [aktie] [depotbevis] [obligation] [råvare] [vekselkurs] [terminkontrakt] [rente] [fond]	[]	[]	[]	Yderligere oplysninger om Kurvekomponent en findes på [internetadresse].

Hvis det Underliggende Aktiv er en råvare, vekselkurs, rente eller terminkontrakt.

Navn på det Underliggende Aktiv:

[]

Kurshistorik/Kursdiagram:

[Kursdiagram med et års historik, hvis dette er tilgængeligt]

Yderligere oplysninger om det Underliggende Aktiv:

[Yderligere oplysninger om det Underliggende Aktiv findes på [internetadresse].]

Beskrivelse:

[]

Hvis det Underliggende Aktiv er en fond.

Fonden:

”Fonden” blev oprettet den [dato] og har hjemsted i [sted] i [land]. Forvaltet kapital var pr. [dato] [valuta] []. Fonden er indrettet på []. (Kilde [kilde]).

Fondens Navn:

[]

Kurshistorik/Kursdiagram:

[Kursdiagram med et års historik, hvis dette er tilgængeligt]

Yderligere oplysninger om Fonden:

Fonden har en hjemmeside med adressen [internetadresse].

4. Udbuddets former og betingelser**Betingelser for udbuddet:**

[Banken forbeholder sig ret til at indstille udbuddet, hvis der indtræffer omstændigheder, som efter Bankens vurdering kan forhindre, at udbuddet gennemføres. Hvis udbuddet indstilles, efter en betaling er debiteret, tilbagebetaler Banken det debiterede beløb til den konto, som er anført på tilmeldingssedlen.]

Antal udstedte Instrumenter:

[100.000.000 Instrumenter pr. serie]

Sidste Tegningsdag:

[[Dato], Banken forbeholder sig dog ret til at meddele en anden dag.]

Mindste og højeste tegningsbeløb:

[]

Meddelelse om gennemført emission:

[]

Oplysninger om tildeling:

[]

Betalingsdag:

[]

Kurtage:

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

**NORDEA BANK AB (PUBL)'s EMISSIONSPROGRAM FOR
MAXCERTIFIKATER**

**SÆRLIGE BETINGELSER
FOR
MAXCERTIFIKATSERIE [___]**

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. Emissionsprogrammet for Maxcertifikater er en del af Bankens emissionsprogram for Warrants og Certifikater 6/10 2008 ("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 Maxcertifikater 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.

Maxcertifikater 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 Maxcertifikater 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 Maxcertifikater, 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 Maxcertifikater 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 Maxcertifikater og bør rådføre sig med skatterådgivere om de specielle skattemæssige konsekvenser af at erhverve Maxcertifikater 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 Maxcertifikater og anvendelsen og fortolkningen af betingelser og dermed forbundne retsforhold afgøres alene af en svensk domstol med Stockholms tingsrätt som første instans.

<p>Basisprospektet blev den 6. oktober 2008 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.</p>

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

Fuldstændige oplysninger om udstederen under Programmet, dvs. Banken, og betingelserne for Programmet samt Maxcertifikater, 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 Maxcertifikatserie omfattet af de Særlige Betingelser

Instrumentnavn:

Maxcertifikat

Underliggende Aktiv:

[aktie] [indeks] [depotbevis] [obligation] [vekselkurs] [råvare] [fond] [rente] [kurv]
[terminkontrakt]

Reguleret marked/handelsplatform/handelsplads, hvor Maxcertifikatet skal registreres:

[]

Kode for reguleret marked/kode for handelsplatform/kode for handelsplads:

[]

Emissionsdag:

[]

Fastsættelsesperiode for Slutkurs/Fastsættelsesdage for Slutkurs:

[]

Fastsættelsesperiode for Startkurs/Fastsættelsesdage for Startkurs:

[]

Handelspost:

[] stk. Maxcertifikater udgør en handelspost.

ISIN-kode:

[ISIN]

Løbetid:

[]

Indfrielsesforhold:

Banken gennemfører automatisk kontant slutafrigning.

Maksimumsniveau:

Maksimumsniveauet fastsættes af Banken på [Fastsættelsesdag for Startkurs] [Sidste dag i Fastsættelsesperiode for Startkurs]

Metode til Fastsættelse af Referencekurs:

[[Officiel Lukning] [Kursfastsættelse] [Vurderingstid (TT:MM (Lokal tid))]

Minimumsbeløb:

[]

Multiplikator:

[Valuta] [Beløb] [/ (Startkurs [x Startomregningskurs]] []

Noteringsdag:

[]

Noteringsvaluta:

[Valuta]

Referencekilde:

[]

Slutdag/sidste handelsdag:

[Dato]

Slutkurs:

[Referencekurs på Fastsættelsesdag for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesdage for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesperiode for Slutkurs]

Indfrielsesbeløb:

Hvis Slutkurs > Maksimumsniveau:

Multiplikator x Maksimumsniveau [x Omregningskurs]

Hvis Slutkurs \leq Maksimumsniveau:

Multiplikator x Slutkurs [x Omregningskurs]

Betalingsdag for Indfrielsesbeløb:

[Dato]

Startkurs:

[Referencekurs på Fastsættelsesdag for Startkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesdage for Startkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesperiode for Startkurs] []

Samlet antal Maxcertifikater:

[]

Market Making:

[Navn på Market Maker] [Betingelser for Market Making]

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	Udsteder af det Underliggende Aktiv	ISIN-kode for det Underliggende Aktiv	Yderligere oplysninger om selskabet
[]	[Firma]	[]	Yderligere oplysninger om selskabet findes på [internetadresse]

Hvis det Underliggende Aktiv er et indeks:

Indekssets navn:

[]

Indeksleverandør:

[]

Yderligere oplysninger om indekset:

Yderligere oplysninger om indekset findes på [internetadresse].

Beskrivelse:

[Hvis Banken er indeksleverandør, gives en beskrivelse af indekset.]

Ansvarsfraskrivelse

[]

Hvis det Underliggende Aktiv er en kurv:**Kurvens navn:**

Navn på Kurve-komponent	Type af Kurve-komponent	Indeksregner eller udsteder af Kurve-komponent	[Reference-kilde]	[ISIN-kode]	[Information om Kurve-komponent]
[]	[indeks] [aktie] [depotbevis] [obligation] [råvare] [vekselkurs] [termiskontrakt] [rente] [fond]	[]	[]	[]	Yderligere oplysninger om Kurve-komponenten findes på [internetadresse]

Hvis det Underliggende Aktiv er en råvare, vekselkurs, rente eller termiskontrakt.**Navn på det Underliggende Aktiv:**

[]

Kurshistorik/Kursdiagram:

[Kursdiagram med et års historik, hvis dette er tilgængeligt]

Yderligere oplysninger om det underliggende aktiv:

[Yderligere oplysninger om det underliggende aktiv findes på [internetadresse].]

Beskrivelse:

[]

Hvis det Underliggende Aktiv er en fond.**Fonden:**

”Fonden” blev oprettet den [dato] og har hjemsted i [sted] i [land]. Forvaltet kapital var pr. [dato] [valuta] []. Fonden er indrettet på []. (Kilde [kilde]).

Fondens navn:

[]

Kurshistorik/Kursdiagram:

[Kursdiagram med et års historik, hvis dette er tilgængeligt]

Yderligere oplysninger om Fonden:

Fonden har en hjemmeside med adressen [internetadresse].

4. Udbuddets former og betingelser**Betingelser for udbuddet:**

[Banken forbeholder sig ret til at indstille udbuddet, hvis der indtræffer omstændigheder, som efter Bankens vurdering kan forhindre, at udbuddet gennemføres. Hvis udbuddet indstilles, efter en betaling er debiteret, tilbagebetaler Banken det debiterede beløb til den konto, som er anført på tilmeldingssedlen.]

Antal udstedte Instrumenter:

[100.000.000 Instrumenter pr. serie]

Sidste Tegningsdag:

[[Dato], Banken forbeholder sig dog ret til at meddele en anden dag.]

Mindste og højeste tegningsbeløb:

[]

Meddelelse om gennemført emission:

[]

Oplysninger om tildeling:

[]

Betalingsdag:

[]

Kurtage:

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

**NORDEA BANK AB (PUBL)'s EMISSIONSPROGRAM FOR
VÆKSTCERTIFIKATER**

**SÆRLIGE BETINGELSER
FOR
VÆKSTCERTIFIKATSERIE []**

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. Emissionsprogrammet for Vækstcertifikater er en del af Bankens emissionsprogram for Warrants og Certifikater 6/10 2008 ("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 Vækstcertifikater 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.

Vækstcertifikater 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 Vækstcertifikater 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 Vækstcertifikater, 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 Vækstcertifikater 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 Vækstcertifikater og bør rådføre sig med skatterådgivere om de specielle skattemæssige konsekvenser af at erhverve Vækstcertifikater 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 Vækstcertifikater og anvendelsen og fortolkningen af betingelser og dermed forbundne retsforhold afgøres alene af en svensk domstol med Stockholms tingsrätt som første instans.

<p>Basisprospektet blev den 6. oktober 2008 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.</p>

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

Fuldstændige oplysninger om udstederen under Programmet, dvs. Banken, og betingelserne for Programmet samt Vækstcertifikater, 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 Vækstcertifikatserie omfattet af de Særlige Betingelser

Instrumentnavn:

Vækstcertifikat

Underliggende Aktiv:

[aktie] [indeks] [depotbevis] [obligation] [vekselkurs] [råvare] [fond] [rente] [kurv]
[terminkontrakt]

Reguleret marked/handelsplatform/handelsplads, hvor Vækstcertifikatet skal registreres:

[]

Kode for reguleret marked/kode for handelsplatform/kode for handelsplads:

[]

Emissionsdag:

[]

Emissionen indstilles, hvis Opregningsfaktoren ikke kan fastsættes til mindst:

[]

Fastsættelsesperiode for Slutkurs/Fastsættelsesdage for Slutkurs:

[]

Fastsættelsesperiode for Startkurs/Fastsættelsesdage for Startkurs:

[]

Handelspost:

[] stk. Vækstcertifikater udgør en handelspost.

ISIN-kode:

ISIN-kode for Vækstcertifikater fremgår af tabellen ovenfor.

Løbetid:

[]

Indfrielsesforhold:

Banken gennemfører automatisk kontant slutafregning.

Metode til Fastsættelse af Referencekurs:

[[Officiel Lukning] [Kursfastsættelse] [Vurderingstid (TT:MM (Lokal tid))]

Multiplikator:

[Valuta] [Beløb] [/ (Startkurs [x Startomregningskurs])] []

Noteringsdag:

[]

Noteringsvaluta:

[Valuta]

Referencekilde:

[]

Slutdag/sidste handelsdag:

[Dato]

Slutkurs:

[Referencekurs på Fastsættelsesdag for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesdage for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesperiode for Slutkurs]

Indfrielsesbeløb:

Hvis Slutkurs > Startkurs:

Multiplikator x (Startkurs + Opregningsfaktor x (Slutkurs – Startkurs)) [x Omregningskurs]

Hvis Slutkurs ≤ Startkurs:

Multiplikator x Slutkurs [x Omregningskurs]

Betalingsdag for Indfrielsesbeløb:

[Dato]

Startkurs:

[Referencekurs på Fastsættelsesdag for Startkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesdage for Startkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesperiode for Startkurs]

Samlet antal Vækstcertifikater:

[]

Opregningsfaktor:

[Opregningsfaktoren fastsættes af Banken på [Fastsættelsesdag for Startkurs] [Sidste dag i Fastsættelsesperiode for Startkurs] i det interval, der er anført ovenfor, dog ikke til et lavere niveau end anført ovenfor.] []

Market Making:

[Navn på Market Maker] [Betingelser for Market Making]

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 []	Udsteder af det Underliggende Aktiv [Firma]	ISIN-kode for det Underliggende Aktiv []	Yderligere oplysninger om selskabet Yderligere oplysninger om selskabet findes på [internetadresse]
--	--	--	--

Hvis det Underliggende Aktiv er et indeks:

Indekssets navn:

[]

Indeksleverandør:

[]

Yderligere oplysninger om indekset:

Yderligere oplysninger om indekset findes på [internetadresse].

Beskrivelse:

[Hvis Banken er indeksleverandør, gives en beskrivelse af indekset.]

Ansvarsfraskrivelse

[]

Hvis det Underliggende Aktiv er en kurv:

Kurvens navn:

Navn på Kurve-komponent	Type af Kurve-komponent	Indeks-beregner eller udsteder af Kurve-komponent	[Reference-kilde]	[ISIN-kode]	[Information om Kurve-komponent]
[]	[indeks] [aktie]	[]	[]	[]	Yderligere

[depotbevis]
[obligation]
[råvare]
[vekselkurs]
[terminkontrakt]
[rente] [fond]

oplysninger om
Kurvekomponenten
findes på
[internetadresse]

Hvis det Underliggende Aktiv er en råvare, vekselskurs, rente eller terminkontrakt.

Navn på det Underliggende Aktiv:

[]

Kurshistorik/Kursdiagram:

[Kursdiagram med et års historik, hvis dette er tilgængeligt]

Yderligere oplysninger om det Underliggende Aktiv:

[Yderligere oplysninger om det Underliggende Aktiv findes på [internetadresse].]

Beskrivelse:

[]

Hvis det Underliggende Aktiv er en fond.

Fonden:

”Fonden” blev oprettet den [dato] og har hjemsted i [sted] i [land]. Forvaltet kapital var pr. [dato] [valuta] []. Fonden er indrettet på []. (Kilde [kilde]).

Fondens navn:

[]

Kurshistorik/Kursdiagram:

[Kursdiagram med et års historik, hvis dette er tilgængeligt]

Yderligere oplysninger om Fonden:

Fonden har en hjemmeside med adressen [internetadresse].

4. Udbuddets former og betingelser

Betingelser for udbuddet:

[Banken forbeholder sig ret til at indstille udbuddet, hvis der indtræffer omstændigheder, som efter Bankens vurdering kan forhindre, at udbuddet gennemføres. Hvis udbuddet

indstilles, efter en betaling er debiteret, tilbagebetaler Banken det debiterede beløb til den konto, som er anført på tilmeldingssedlen.]

Antal udstedte Instrumenter:

[100.000.000 Instrumenter pr. serie]

Sidste Tegningsdag:

[[Dato], Banken forbeholder sig dog ret til at meddele en anden dag.]

Mindste og højeste tegningsbeløb:

[]

Meddelelse om gennemført emission:

[]

Oplysninger om tildeling:

[]

Betalingsdag:

[]

Kurtage:

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

**NORDEA BANK AB (PUBL)'s EMISSIONSPROGRAM FOR
VÆKSTCERTIFIKATER MAX**

**SÆRLIGE BETINGELSER
FOR
VÆKSTCERTIFIKATSERIE MAX []**

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. Emissionsprogrammet for Vækstcertifikater Max er en del af Bankens emissionsprogram for Warrants og Certifikater 6/10 2008 ("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 Vækstcertifikater Max 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.

Vækstcertifikater Max 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 Vækstcertifikater Max 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 Vækstcertifikater Max, 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 Vækstcertifikater Max 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 Vækstcertifikater Max og bør rådføre sig med skatterådgivere om de specielle skattemæssige konsekvenser af at erhverve Vækstcertifikater Max 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 Vækstcertifikater Max og anvendelsen og fortolkningen af betingelser og dermed forbundne retsforhold afgøres alene af en svensk domstol med Stockholms tingsrätt som første instans.

<p>Basisprospektet blev den 6. oktober 2008 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.</p>
--

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

Fuldstændige oplysninger om udstederen under Programmet, dvs. Banken, og betingelserne for Programmet samt Vækstcertifikater Max, 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 Vækstcertifikat Max-serie omfattet af de Særlige Betingelser

Instrumentnavn:

Vækstcertifikat Max

Underliggende Aktiv:

[aktie] [indeks] [depotbevis] [obligation] [vekselkurs] [råvare] [fond] [rente] [kurv]
[terminkontrakt]

Reguleret marked/handelsplatform/handelsplads, hvor Vækstcertifikater Max skal registreres:

[]

Kode for reguleret marked/kode for handelsplatform/kode for handelsplads:

[]

Emissionsdag:

[]

Emissionen indstilles, hvis Opregningsfaktoren ikke kan fastsættes til mindst:

[]

Fastsættelsesperiode for Slutkurs/Fastsættelsesdage for Slutkurs:

[]

Fastsættelsesperiode for Startkurs/Fastsættelsesdage for Startkurs:

[]

Handelspost:

[] stk. Vækstcertifikater Max udgør en handelspost.

ISIN-kode:

[ISIN]

Løbetid:

[]

Indfrielsesforhold:

Banken gennemfører automatisk kontant slutafregning.

Indfrielsespris:

[valuta] [kurs]

Maksimumsniveau:

[Maksimumsniveauet fastsættes af Banken på [Fastsættelsesdag for Startkurs] [Sidste dag i Fastsættelsesperiode for Startkurs]

Multiplikator:

[]

Metode til Fastsættelse af Referencekurs:

[[Officiel Lukning] [Kursfastsættelse] [Vurderingstid (TT:MM (Lokal tid)]

Multiplikator:

[Valuta] [Beløb] [/ (Startkurs [x Startomregningskurs]] []

Noteringsdag:

[]

Noteringsvaluta:

[Valuta]

Referencekilde:

[]

Slutdag/Sidste Handelsdag:

[Dato]

Slutkurs:

[Referencekurs på Fastsættelsesdag for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesdag for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesperiode for Slutkurs]

Indfrielsesbeløb:

- Hvis Slutkurs > Startkurs og Slutkurs < Maksimumsniveau:

Multiplikator x (Startkurs + (Slutkurs – Startkurs) x Opregningsfaktor) [x Omregningskurs]

- Hvis Slutkurs \geq Maksimumsniveau

Multiplikator x (Startkurs + (Maksimumsniveau – Startkurs) x Opregningsfaktor) [x Omregningskurs]

- Hvis Slutkurs \leq Startkurs:

Multiplikator x Slutkurs [x Omregningskurs]

Betalingsdag for Indfrielsesbeløb:

[]

Startkurs:

[Referencekurs på Fastsættelsesdag for Startkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesdag for Startkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesperiode for Startkurs]

Samlet antal Vækstcertifikater Max:

[]

Opregningsfaktor:

[Opregningsfaktoren fastsættes af Banken på [Fastsættelsesdag for Startkurs] [Sidste dag i Fastsættelsesperiode for Startkurs]

Market Making:

[Navn på Market Maker] [Betingelser for Market Making]

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 []	Udsteder af det Underliggende Aktiv [Firma]	ISIN-kode for det Underliggende Aktiv []	Yderligere oplysninger om selskabet Yderligere oplysninger om selskabet findes på [internetadresse]
--	--	--	--

Hvis det Underliggende Aktiv er et indeks:

Indekssets navn:

[]

Indeksleverandør:

[]

Yderligere oplysninger om indekset:

Yderligere oplysninger om indekset findes på [internetadresse].

Beskrivelse:

[Hvis Banken er indeksleverandør, gives en beskrivelse af indekset.]

Ansvarsfraskrivelse

[]

Hvis det Underliggende Aktiv er en kurv:

Kurvens navn:

Navn på Kurve-komponent []	Type af Kurve-komponent [indeks] [aktie] [depotbevis] [obligation] [råvare] [vekselkurs]	Indeks-beregner eller udsteder af Kurve-komponent []	[Reference-kilde] []	[ISIN-kode] []	[Information om Kurvekomponent] Yderligere oplysninger om Kurvekomponenten findes på [internetadresse].
--------------------------------	---	--	--------------------------	--------------------	--

[terminkontrakt]
[rente] [fond]

Hvis det Underliggende Aktiv er en råvare, vekselkurs, rente eller terminkontrakt.

Navn på det Underliggende Aktiv:

[]

Kurshistorik/Kursdiagram:

[Kursdiagram med et års historik, hvis dette er tilgængeligt]

Yderligere oplysninger om det underliggende aktiv:

[Yderligere oplysninger om det underliggende aktiv findes på [internetadresse].]

Beskrivelse:

[]

Hvis det Underliggende Aktiv er en fond.

Fonden:

”Fonden” blev oprettet den [dato] og har hjemsted i [sted] i [land]. Forvaltet kapital var pr. [dato] [valuta] []. Fonden er indrettet på []. (Kilde [kilde]).

Fondens navn:

[]

Kurshistorik/Kursdiagram:

[Kursdiagram med et års historik, hvis dette er tilgængeligt]

Yderligere oplysninger om Fonden:

Fonden har en hjemmeside med adressen [internetadresse].

4. Udbuddets former og betingelser

Betingelser for udbuddet:

[Banken forbeholder sig ret til at indstille udbuddet, hvis der indtræffer omstændigheder, som efter Bankens vurdering kan forhindre, at udbuddet gennemføres. Hvis udbuddet indstilles, efter en betaling er debiteret, tilbagebetaler Banken det debiterede beløb til den konto, som er anført på tilmeldingssedlen.]

Antal udstedte Instrumenter:

[100.000.000 Instrumenter pr. serie]

Sidste Tegningsdag:

[[Dato], Banken forbeholder sig dog ret til at meddele en anden dag.]

Mindste og højeste tegningsbeløb:

[]

Meddelelse om gennemført emission:

[]

Oplysninger om tildeling:

[]

Betalingsdag:

[]

Kurtage:

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

**NORDEA BANK AB (PUBL)'s EMISSIONSPROGRAM FOR
BONUSCERTIFIKATER**

**SÆRLIGE BETINGELSER
FOR
BONUSCERTIFIKATSERIE []**

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. Emissionsprogrammet for Bonuscertifikater er en del af Bankens emissionsprogram for Warrants og Certifikater 6/10 2008 ("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 Bonuscertifikater 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.

Bonuscertifikater 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 Bonuscertifikater 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 Bonuscertifikater, 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 Bonuscertifikater 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 Bonuscertifikater og bør rådføre sig med skatterådgivere om de specielle skattemæssige konsekvenser af at erhverve Bonuscertifikater 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 Bonuscertifikater og anvendelsen og fortolkningen af betingelser og dermed forbundne retsforhold afgøres alene af en svensk domstol med Stockholms tingsrätt som første instans.

<p>Basisprospektet blev den 6. oktober 2008 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.</p>

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

Fuldstændige oplysninger om udstederen under Programmet, dvs. Banken, og betingelserne for Programmet samt Bonuscertifikater, 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 Bonuscertifikatserie omfattet af de Særlige Betingelser

Instrumentnavn:

Bonuscertifikat

Underliggende Aktiv:

[aktie] [indeks] [depotbevis] [obligation] [vekselkurs] [råvare] [fond] [rente] [kurv]
[terminkontrakt]

Barriereniveau:

[]

Bonusbeløb:

[Bonusbeløbet fastsættes af Banken på [Fastsættelsesdag for Startkurs] [Sidste dag i Fastsættelsesperiode for Startkurs] i det interval, der er anført ovenfor, dog ikke til et lavere niveau end anført ovenfor.] []

Reguleret marked/handelsplatform/handelsplads, hvor Bonuscertifikatet skal registreres:

[]

Kode for reguleret marked/kode for handelsplatform/kode for handelsplads:

[]

Emissionsdag:

[]

Fastsættelsesperiode for Slutkurs/Fastsættelsesdage for Slutkurs:

[]

Fastsættelsesperiode for Startkurs/Fastsættelsesdage for Startkurs:

[]

Handelspost:

[] stk. Bonuscertifikater udgør en handelspost.

Løbetid:

[]

Interval for bonusbeløb:

[]

ISIN-kode:

[ISIN]

Indfrielsesforhold:

Banken gennemfører automatisk kontant slutfregning.

Metode til Fastsættelse af Referencekurs:

[[Officiel Lukning] [Kursfastsættelse] [Vurderingstid (TT:MM (Lokal tid))]

Multiplikator:

[Valuta] [Beløb] [/ (Startkurs [x Startomregningskurs])] []

Noteringsdag:

[]

Noteringsvaluta:

[Valuta]

Referencekilde:

[]

Slutdag/sidste handelsdag:

[Dato]

Slutkurs:

[Referencekurs på Fastsættelsesdag for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesdage for Slutkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesperiode for Slutkurs]

Indfrielsesbeløb:

Hvis Referencekursen for Barriere på noget tidspunkt mellem Noteringsdag og Slutdag/Sidste handelsdag er lig med eller lavere end Barriereniveauet, fastsættes Indfrielsesbeløbet som:

Multiplikator x Slutkurs x [Omregningskurs]

Hvis ikke Referencekursen for Barriere på noget tidspunkt mellem Noteringsdag og Slutdag/Sidste handelsdag er lig med eller lavere end Barriereniveauet, fastsættes Indfrielsesbeløbet som:

(Maksimum [Bonusbeløb, Slutkurs]) x Multiplikator x [Omregningskurs]

Betalingsdag for Indfrielsesbeløb:

[Dato]

Startkurs:

[Referencekurs på Fastsættelsesdag for Startkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesdage for Startkurs] [Det aritmetiske gennemsnit af Referencekurser gældende for Fastsættelsesperiode for Startkurs]

Samlet antal Bonuscertifikater:

[]

Market Making:

[Navn på Market Maker] [Betingelser for Market Making]

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	Udsteder af det Underliggende Aktiv	ISIN-kode for det Underliggende Aktiv	Yderligere oplysninger om selskabet
[]	[Firma]	[]	Yderligere oplysninger om selskabet findes på [internetadresse]

Hvis det Underliggende Aktiv er et indeks:

Indekssets navn:

[]

Indeksleverandør:

[]

Yderligere oplysninger om indekset:

Yderligere oplysninger om indekset findes på [internetadresse].

Beskrivelse:

[Hvis Banken er indeksleverandør, gives en beskrivelse af indekset.]

Ansvarsfraskrivelse

[]

Hvis det Underliggende Aktiv er en kurv:

Kurvens navn:

Navn på Kurve-komponent	Type af Kurve-komponent	Indeks-beregner eller udsteder af Kurve-komponent	[Reference-kilde]	[ISIN-kode]	[Information om Kurve-komponent]
[]	[indeks] [aktie] [depotbevis] [obligation] [råvare] [vekselkurs] [terminkontrakt] [rente] [fond]	[]	[]	[]	Yderligere oplysninger om Kurve-komponenten findes på [internetadresse]

Hvis det Underliggende Aktiv er en råvare, vekselkurs, rente eller terminkontrakt.

Navn på det Underliggende Aktiv:

[]

Kurshistorik/Kursdiagram:

[Kursdiagram med et års historik, hvis dette er tilgængeligt]

Yderligere oplysninger om det underliggende aktiv:

[Yderligere oplysninger om det underliggende aktiv findes på [internetadresse].]

Beskrivelse:

[]

Hvis det Underliggende Aktiv er en fond.

Fonden:

”Fonden” blev oprettet den [dato] og har hjemsted i [sted] i [land]. Forvaltet kapital var pr. [dato] [valuta] []. Fonden er indrettet på []. (Kilde [kilde]).

Fondens navn:

[]

Kurshistorik/Kursdiagram:

[Kursdiagram med et års historik, hvis dette er tilgængeligt]

Yderligere oplysninger om Fonden:

Fonden har en hjemmeside med adressen [internetadresse].

4. Udbuddets former og betingelser

Betingelser for udbuddet:

[Banken forbeholder sig ret til at indstille udbuddet, hvis der indtræffer omstændigheder, som efter Bankens vurdering kan forhindre, at udbuddet gennemføres. Hvis udbuddet indstilles, efter en betaling er debiteret, tilbagebetaler Bankens det debiterede beløb til den konto, som er anført på tilmeldingssedlen.]

Antal udstedte Instrumenter:

[100.000.000 Instrumenter pr. serie]

Sidste Tegningsdag:

[[Dato], Banken forbeholder sig dog ret til at meddele en anden dag.]

Mindste og højeste tegningsbeløb:

[]

Meddelelse om gennemført emission:

[]

Oplysninger om tildeling:

[]

Betalingsdag:

[]

Kurtage:

[Ved handler gennem Banken udbetales kurtage i henhold til den til enhver tid gældende prisliste.]