



**NORDEA BANK AB (publ)**  
**Tillæg 2008:2 til Basisprospekt**  
**vedrørende Emissionsprogram for**  
**Warrants og Certificates**

Dette dokument ("Tillægsprospektet") udgør et tillæg til Basisprospektet dateret 6. oktober 2008 vedrørende Nordea Bank AB (publ's) ("Banken" eller "Nordea") Emissionsprogram for Warrants og Certificates ("Basisprospektet"), (Finansinspektionens nummer 08-9129-413).

Tillægsprospektet er udarbejdet, efter at Banken har offentliggjort sit regnskab for perioden januar til september 2008. Den information fra kvartalsrapporten, som udgør en del af tillægget, fremgår af afsnit 2 nedenfor. Endvidere medfører den nuværende situation på de finansielle markeder, at Banken vil opdatere sin risikoinformation og redegøre for den aktuelle situation og relevante begivenheder i den seneste tid. Som følge heraf er nye afsnit indføjet i Basisprospektet.

**1. Ny risikoinformation som følge af uroen på de finansielle markeder**

Følgende afsnit tilføjes til sidst under afsnit "2.2 *Generelle risici relateret til Norden*" på side 13 i Basisprospektet.

*"2.2.1 Risici som følge af finanskrisen*

Det nuværende klima har påvirket alle de nordiske landes økonomier. Noget egentligt opsving forventes ikke før 2010, hvilket bliver endnu en kreditmæssig udfordring. Nedgangen i USA's økonomi og styrkelsen af euroen har haft følgende effekt på de nordiske lande:

*2.2.1.1 Sverige*

Efter en opbremsning i 1. kvartal 2008 vil væksten i svensk økonomi kun falde moderat frem til 2010, hvor et fornyet opsving ventes. De seneste års kraftige stigning i beskæftigelsen er nu blevet efterfulgt af en periode med nedskæringer. Nordea vurderer, at ledigheden vil stige i de kommende år. Inflationen, som indtil for nylig er steget som følge af højere fødevarer- og energipriser, forventes nu at aftage, efter at priserne på olie og andre råvarer har stabiliseret sig. Nordea anslår, at inflationen vil nå 2 pct. i sommeren 2009.

*2.2.1.2 Danmark*

Dansk økonomi er midt i en kraftig opbremsning frem for alt på grund af den nedadgående tendens på boligmarkedet, som har medført, at forbrugerne er mindre villige til at bruge penge. Færre investeringer i boliger, høj inflation og dystre fremtidsudsigter for dansk økonomi og hos de største handelspartnere indikerer en lavere vækst i de kommende to år. Nordea mener, at dette også vil bidrage til øget ledighed, hvilket vil påvirke lønudviklingen negativt. En periode med svag vækst vil bidrage til at dæmpe det aktuelle stærke inflationspres i den danske økonomi, hvilket betyder, at landets konkurrenceevne som eksportør ikke

vil blive ramt i større grad. Risikoen for en økonomisk overophedning er blevet afløst af en udtalt risiko for en nedgang i den danske økonomi.

### *2.2.1.3 Finland*

De økonomiske udsigter for Finland er blevet yderligere forværret. Ikke kun på grund af de dystre eksportudsigter, men også på grund af kombinationen af stærk inflation og høje renter. Nordea skønner, at den økonomiske vækst i Finland vil aftage til niveauer langt under gennemsnittet allerede i 2. halvår 2008, og en bedring ventes ikke før 2010. I forhold til de andre nordiske lande ser Finlands fremtidsudsigter dog relativt gode ud. Generelt er den makroøkonomiske balance i god form, og boligmarkedet har været mere stabilt i Finland end i noget andet nordisk land. Alligevel er risiciene i forbindelse med væksten dog betydeligt større end tidligere.

### *2.2.1.4 Norge*

Renterne er steget betydeligt i Norge de seneste år og forventes at stige yderligere som følge af øget inflation. Dette overstiger, hvad den norske centralbank forudså. Forbrugsefterspørgslen vil falde kraftigt, og der er også risiko for en nedgang i de indenlandske investeringer. Lavere eksport vil også påvirke norsk økonomi i negativ retning. Stærk vækst i det offentligt forbrug såvel som olieinvesteringerne gør dog, at nedgangen ikke bliver alt for kraftig. Men ledigheden vil stige i de kommende år, og lønudviklingen vil dæmpes noget. Inflationen forventes at nå målet i 2009, og den norske centralbank vil da gradvist begynde at sænke renten.

Der tilføjes et nyt afsnit i overensstemmelse med nedenstående – 2.3.6 – til sidst under afsnittet ”2.3 Risici i forbindelse med Bankens virksomhed på side 15 i Basisprospektet.

### *”2.3.6 Kredit- markeds- og likviditetsrisici i kølvandet på finanskrisen*

#### *2.3.6.1 De vanskelige forhold på de finansielle markeder kan få betydelig indvirkning på Nordeas investeringer, aktiviteter og lønsomhed og resultater.*

Finanskrisen har begrænset likviditeten på de primære og sekundære værdipapirmarkeder på kapitalmarkedet. Ligesom flere andre banker og finansielle institutter er Bankerne afhængige af kapitaltilførsel og et likvidt kapitalmarked. Bankernes finansiering via pengemarkedet har dog hidtil fungeret relativt godt.

Siden 2. halvår 2007 har uroen på det globale kreditmarked i forening med ny prissætning af kreditrisiko og nedgangen på boligmarkederne i USA, Storbritannien og andre lande gjort forholdene på de finansielle markeder stadig mere vanskelige. De områder af det globale kreditmarked, som er hårdest ramt af finanskrisen, er dem, som beskæftiger sig med subprime-relaterede realkreditobligationer (*subprime mortgage-backed securities*), som er værdipapirer udstedt mod sikkerhed i fast ejendom, *asset-backed securities*, som er en anden form for obligationer bakked op af aktiver, såkaldte CDO'er (*collateralised debt obligations*), der er en anden type kreditobligationer baseret på sikkerhed, kreditter med høj belåning og andre komplekse, strukturerede produkter. Disse forhold har medført en historisk høj volatilitet, mindre eller ingen likviditet, udvidede kreditspænd og en mangel på prisgennemsigtighed på visse markeder.

Den seneste tids problemer har medført, at flere finansielle institutter i USA og Europa ikke har formået at overholde deres betalingsforpligtelser, og regeringer og centralbanker rundt om i verden har vedtaget hjælpeforanstaltninger af hidtil uset omfang. Det er svært at forudsige, hvor længe krisen vil vare og i hvilket omfang, Bankernes og Nordea koncernens investeringer og markeder vil blive berørt. Forholdene kan forværres af vedvarende volatilitet i den finansielle sektor og på kapitalmarkederne samt af frygt for, at flere finansielle institutter ikke kan overholde deres betalingsforpligtelser – eller at det rent faktisk sker. Dette kan medføre betydelige likviditetsproblemer på markederne og store tab og betalingsvanskeligheder for andre institutter. Disse faktorer kan muligvis få en kraftig negativ indvirkning på Bankernes og Nordea koncernens investeringer, finansielle situation og resultater fremover. Derudover er der risiko for, at Bankerne eller Nordea koncernen bliver genstand for retssager, undersøgelser fra myndighederne eller lovændringer, som påvirker Bankerne og/eller Nordea koncernen og deres fremtidsudsigter.

Forværres de nuværende markedsforhold yderligere eller bliver langvarige, kan konsekvenserne blive forringet kvalitet i udlånsporteføljen, justering af prissætning på aktiver eller en stigning i kredittab og antal misligholdte lån, hvilket kan få en negativ effekt på Bankernes kreditværdighed (rating), resultater og værdien af NBAB's aktier. Det kan påvirke Bankernes og Nordea koncernens forretningsaktiviteter, lønsomhed og resultater i negativ retning.

#### *2.2.6.2. Nordea koncernen kan pådrage sig tab i forbindelse med modpartsrisici*

Bankerne kan risikere, at en modpart ikke kan opfylde sine kontraktmæssige forpligtelser bl.a. som følge af konkurs, manglende likviditet, operationelle fejl eller mangler eller en række andre vanskeligheder. Modpartsrisiko opstår eksempelvis i forbindelse med swapkontrakter og andre derivatforretninger, hvor modparterne har en betalingsforpligtelse over for Bankerne. Modpartsrisiko opstår eksempelvis i forbindelse med valuta- eller andre typer transaktioner, der ikke afsluttes i rette tid pga. manglende levering fra modparten, systemfejl hos clearing-agenten, børser eller andre finansielle formidlere. Sådanne situationer er mere akutte under vanskelige markedsforhold, fordi modpartsrisiciene er højere.

Værdien af visse af Bankernes investeringer kan falde pga. den helt generelle usikkerhed om værdien af investeringer, som forstærkes under vanskelige markedsforhold.

Nordea opgør sin handelsportefølje i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) på basis af fair value. Dette beskrives i "Regnskabspraksis" i noten til årsrapporten for 2007.

Bankerne henholder sig generelt til noterede markedspriser på aktive markeder for at fastsætte fair value. Hvis pågældende instrument ikke handles på et tilstrækkeligt aktivt marked, henholder Bankerne sig til værdiansættelsesmetoder, der i størst mulig udstrækning er baseret på markedsdata. Ændrer markedsforholdene sig drastisk, eller forsvinder det aktive marked for visse instrumenter, som det er sket i den seneste periode, kan muligheden for at tilgå markedsdata være meget begrænset. Hvis værdiansættelsesmetoderne ikke er baseret på markedsdata, kan værdiansættelsen være subjektiv og afhænge af faktorer, som ikke umiddelbart kan observeres. De faktorer, som ikke kan værdiansættes, behandles i stedet på grundlag af den mest nøjagtige information, der er tilgængelig, eksempelvis data for lignende instrumenter, løbetider, relevante sammenligninger eller andre analysemetoder. I sådanne situationer kræver Bankernes modeller for intern værdiansættelse, at Bankerne drager konklusioner og foretager vurderinger og skøn for at nå frem til en fair value. Modellerne er komplekse, og Bankernes konklusioner, vurderinger og skøn relaterer sig ofte til forhold, som i sagens natur er usikre, herunder forventet cashflow, låntageres tilbagebetalingsevne, boligpriser samt eventuelle manglende betalinger og misligholdelser. Sådanne antagelser, vurderinger og skøn kan der være behov for at opdatere løbende for at afspejle ændringer i udviklingen og markedsforholdene. De deraf følgende ændringer i de finansielle instrumenters fair value kan få en markant effekt på Bankernes lønsomhed og finansielle position.

Finansielle institutter kan anvende forskellige regnskabsprincipper for samme eller lignende finansielle aktiver alt efter deres forskellige hensigter med aktiverne. Ved fastlæggelsen af fair value af finansielle instrumenter kan forskellige finansielle institutter anvende forskellige værdiansættelsesmetoder, antagelser, vurderinger og skøn, hvilket kan resultere i en højere eller lavere fair value af pågældende finansielle instrumenter.

#### *2.3.6.3 Nordea koncernen kan pådrage sig tab på grund af krediteksponering mod Lehman Brothers og islandske banker*

Nordea har ingen krediteksponering vedrørende obligationer eller kreditfaciliteter mod Lehman Brothers. På kapitalmarkederne har Nordea handlet med Lehman Brothers som modpart i derivattransaktioner. Nettoeksponeringen i disse transaktioner er ubetydelig. Nordea flytter de fleste af sine derivattransaktioner med Lehman Brothers til andre modparter. Omkostningerne i forbindelse hermed vil være begrænsede.

Nordea koncernen har en nettoeksponering mod islandske finansielle institutioner på Island på omkring EUR 15 mio., som primært stammer fra handelsrammer og valutahandels- og betalingsrelaterede kreditfaciliteter.

Herudover har Nordea koncernen eksponeringer mod helejede datterselskaber af islandske finansielle institutioner i andre nordiske lande, primært i Danmark og Norge. Disse datterselskaber er underlagt tilsyn af de finansielle tilsynsmyndigheder i de pågældende lande.

## **2. Bankens udvikling i den seneste tid samt udsigter/tendenser**

### *Ændrede udsigter*

Tredje og fjerde afsnit under ”12.11 Bankens udvikling i den seneste tid samt udsigter/tendenser” på side 76-77 udgår og erstattes af følgende.

”Det er tydeligt, at de makroøkonomiske udsigter er under forværring, og at usikkerheden er steget. Nordea venter at se en gradvis afmatning i udlånsvæksten i resten af året. På den anden side forventes en forbedring af udlånsmarginale. Usikkerheden for de finansielle markeder og dermed for Nordeas gebyrer og provisionsindtægter fra opsparingsprodukter samt kapitalmarkedsaktiviteterne er fortsat høj.

Nordea har tidligere meddelt forventet vækst i det risikjusterede resultat på ca. 5 pct., hvor udviklingen på de finansielle markeder ville afgøre, om væksten blev noget over eller under 5 pct. I 1.-3. kvartal har kundeområderne leveret planmæssigt, men den ekstreme udvikling på de finansielle markeder har påvirket det risikjusterede resultat negativt. Eksklusive effekten af de nordiske statsgarantiordninger og eksklusive gevinsten fra salget af aktier i NCSD forventer Nordea, at det risikjusterede resultat for helåret vil ligge på ca. på samme niveau som sidste år. Omkostningsvæksten for 2008 forventes at være på niveau med omkostningsvæksten i 1.-3. kvartal. Den overordnede kvalitet af udlånsporteføljen er fortsat stærk, men i forlængelse af de forværrede økonomiske udsigter vil nedskrivninger på udlån gradvist stige.”

### *Kvartalsrapport for 1-3. kvartal 2008*

Der tilføjes et nyt afsnit i overensstemmelse med nedenstående under afsnit ”12.11 Bankens udvikling i den seneste tid” på side 77 i Basisprospektet.

”Kvartalsrapport 1.-3. kvartal 2008 viser, at det ordinære resultat for perioden januar-september 2008 var EUR 2.615 mio. sammenlignet med EUR 2.805 mio. i samme periode sidste år. Periodens resultat faldt med 11 pct. til EUR 2.035 mio., og egenkapitalforrentningen for samme periode steg til 15,7 pct. Nettorenteindtægterne steg til EUR 3.707 mio. for perioden sammenholdt med EUR 3.139 mio. i samme periode sidste år. De samlede udgifter steg til EUR 3.188 mio. hvilket var en stigning på 6,5 procent i forhold til samme periode i 2007. Nedskrivninger på udlån steg til EUR 146 mio.”

### *Øvrig information*

Der tilføjes et nyt afsnit i overensstemmelse med nedenstående under afsnit ”12.11 Bankens udvikling i den seneste tid” på side 77 i Basisprospektet.

#### *”12.11.1 Lehman Brothers*

Efter afslutningen af derivattransaktionerne med Lehman Brothers Holdings Inc. (”Lehman”) vil Nordea koncernen udskifte Lehman med andre modparter i de fleste af disse transaktioner. Som følge heraf er Nordea koncernens nettoeksponering i disse transaktioner ubetydelig, og da Nordea ikke har nogen krediteksponering mod Lehman, hverken i form af obligationer eller kreditfaciliteter, så påvirkes Nordeas finansielle position ikke.

### *12.11.2 Valgkomite*

Efter dette års ordinære generalforsamling har Nordea indført en valgkomite, som har til opgave at stille forslag om nye bestyrelsesmedlemmer, herunder bestyrelsesformand, og vedrørende vederlag til bestyrelse og revisor. Komiteen består af følgende medlemmer: Kari Stadigh, Mogens Hugo, Christer Elmehagen, Hans Dahlborg og Victoria Aastrup som formand.

### *12.11.3 Køb af Roskilde Bank*

Med forbehold for godkendelse fra Finanstilsynet og andre relevante myndigheder har Nordea indgået aftale om at købe ni filialer af Bankaktieselskabet af 24 ("Roskilde bank") for EUR 47 mio., hvilket styrker Nordeas position på Sjælland. Handlen betyder, at Nordea erhverver en kundeportefølje, der består af 42.000 privatkunder og 6.000 erhvervskunder med en udlånsportefølje på EUR 0,8 mia. Nordea overtager også de ni filialers lejemål og i alt 152 medarbejdere. Et skønnet indlånsunderskud på DKK 2,8 mia. dækkes af Nordeas egen funding. Inden for seks uger efter handlens gennemførelse er Nordea berettiget til at returnere udlån og garantier, der anses for uattraktive. Transaktionen øger Nordeas udlånsportefølje med ca. 1,2 pct., og handlen forventes at få en ubetydelig, men positiv effekt på Nordeas resultatopgørelse fra og med 2009. Siden Nationalbanken overtog Roskilde Bank i august 2008, er banken delt op i en "sund" og en "nødlidende" bank. Nordea har købt den "sunde" bank, som er den traditionel retailbank med en bredt sammensat udlånsportefølje. Nordea har ikke købt den "nødlidende" bank med dens højt belånte ejendomsengagementer.

### *12.11.4 Eksposering mod islandske finansielle institutter*

Nordea koncernen har en nettoeksposering mod islandske finansielle institutter på ca. EUR 15, hovedsagelig i form af handelsrammer og valutahandels- og betalingsrelaterede kreditfaciliteter. Nordea koncernen har herudover en eksposering mod helejede datterselskaber af islandske finansielle institutioner i andre nordiske lande, primært i Danmark og Norge.

Nordea har solgt kreditter til Municipality Finance Plc i Finland.

Municipality Finance Plc og Nordea har 23. september 2008 indgået en rammeaftale. I henhold til vilkårene i rammeaftalen vil Municipality Finance Plc købe lån til kommuner og kommunalt ejede selskaber i Finland, som er garanteret af Nordea koncernen.

### *12.11.5 Garantiordning etableret af den danske stat*

Den danske stat og den danske finanssektors kriseorgan (Det Private Beredskab) har indgået aftale om en garantiordning, som beskytter indskydere og simple kreditorer i danske banker mod tab, der ikke dækkes af indskydergarantifonden eller andre ordninger. Nordea forstår og respekterer beslutningen om at sikre finansiell stabilitet i Danmark. Nordea koncernen befinder sig ikke i en situation, hvor det er nødvendigt at bede om en sådan løsning. Nordea har fortsat en særdeles stærk og bredt sammensat kapital- og fundingposition. Som en betydelig og ansvarlig deltager i den danske banksektor vil Nordea være med i og bidrage til garantiordningen. Den finansielle nettoeffekt for Nordea af den nye garantiordning er stadig højest usikker og afhænger af den endelige aftale. Nordea påtager sig sin andel på ca. 20 pct. af den samlede tabskaution på DKK 10 mia. Nordeas andel af de direkte indskud i garantiordningen forventes at være i størrelsesordenen EUR 200 mio. på årsbasis i de to år, garantiordningen efter planen skal gælde. Det er vanskeligere at skønne nettoeffekten på Nordeas resultatopgørelse på mellemlang sigt, da det afhænger af den kompenserende effekt fra fundingomkostninger, forretningsomfang og marginaler.

### *12.11.6 Den svenske stabiliseringsplan for banksektoren*

Den svenske regering har 20. oktober 2008 fremsat forslag til Riksdagen om en stabiliseringsplan for Sverige.

Stabiliseringsplanen indebærer følgende:

*En garantiordning.* Regeringen vil indføre en garantiordning, som udgør højst SEK 1.500 mia. for at støtte bankernes og realkreditinstitutternes mellemfristede finansiering. Institutterne vil kunne vælge, om de vil indgå aftale med den svenske stat, som til gengæld vil garantere nye udstedelser af finansielle instrumenter, mod at instituttet skal betale en garantiafgift. Hensigten er at forbedre bankernes finansiering for banker og at sænke deres fundingomkostninger. Garantien skal refinansiere lån, der forfalder. Systemet skal administreres af Riksgäldskontoret.

Finansielle instrumenter, som garanteres i denne ordning, kan udstedes frem til 30. april 2009. Perioden kan forlænges af regeringen frem til 31. december 2009. I starten begrænses garantiordningen beløbsmæssigt til SEK 1.500 mia.

Ordningen stilles til rådighed for banker og realkreditinstitutter med hjemsted og virksomhed i Sverige, herunder svenske bankkoncerner, hvis primære finansielle aktivitet er koncentreret i moderselskabet. Kun institutter med en kernekapital på mindst 6 pct. og en solvensprocent på mindst 9 skal kunne opnå garanti.

Omkostningerne ved at deltage i garantiordningen afhænger af instituttets kreditværdighed (officielle rating). Garantier for institutter, som ikke har en officiel rating, prifsættes efter en standardmetode. Prisen vil blive fastsat, så den ligger mellem den nuværende markedspris og en anslået markedspris ved et normalt markedsniveau. Riksgäldskontoret vil nærmere præcisere afgiftsstrukturen, før ordningen træder i kraft.

De finansielle instrumenter, der dækkes af garantien, er obligationer, indskudsbeviser og andre ikke-efterstillede gældsforpligtelser med en løbetid på over 90 dage, men under 5 år. Ordningen omfatter også sikrede obligationer. Komplekse og strukturerede produkter indgår ikke i ordningen. Der er ingen restriktioner vedrørende valuta i ordningen. Riksbanken vil behandle garanterede instrumenter som statspapirer i sine udlånsfaciliteter. Garantien skal udformes, så garanterede instrumenter får risikovægtningen nul i kapitaldækningssammenhæng ved beregning efter standardmetoden.

Aftalevilkårene for en garanti skal indeholde begrænsninger af lønstigninger, bonus- og fratrædelsesgodtgørelser for ledelsen samt forhøjelser af vederlag til bestyrelsen i garantiperioden.

Ansøgning om at udnytte garantien skal indgives til Riksgäldskontoret. Garantier kan dog ikke besluttes, før Riksdagen har givet regeringen sin godkendelse, og regeringen har vedtaget ordningen.

I henhold til EU-traktatens statsstøtteregler er EU-Kommissionen blevet informeret om garantiordningen. Der skal indhentes formel godkendelse.

*Stabilitetsfond.* Der skal oprettes en stabilitetsfond til håndtering af eventuelle fremtidige solvensproblemer i et svensk institut. Regeringen vil afsætte SEK 15 mia. til denne fond. Målsætningen er, at stabilitetsfonden sammen med indskydergarantifonden, hvis kapital i dag udgør ca. SEK 18 mia., skal udgøre 2,5 pct. af det gennemsnitlige bruttonationalprodukt inden for de næste 15 år. Alle kreditinstitutter i Sverige skal betale en særlig stabilitetsafgift. Afgiften skal risikodifferentieres og vil blive modregnet i statens indtægter fra garantiafgifterne. Afgiften indføres, når markedssituationen er blevet bedre.

*Kapitalindskud.* Eventuelle fremtidige kapitalindskud til kreditinstitutter gives i første omgang i form af instituttets emission af stemmeberettiget præferenceaktier til staten, men også andre initiativer kan komme på tale. En sådan støtte kan kun blive aktuel, hvis staten i den situation, som opstår på tidspunktet, vurderer instituttet som værende vigtig for det finansielle system som helhed.

Tvangsindløsning. Staten gives ret til i visse situationer at indtræde som ejer i systemvigtige institutter gennem en tvangsindløsning af aktier til markedsværdi.

*Øvrige vilkår.* Kreditinstitutter, som modtager støtte fra staten, skal forpligte sig til at begrænse vederlag til ledende medarbejdere.

---

Tillægsprospektet skal læses i sammenhæng med Basisprospektet. De definitioner, der anvendes i Basisprospektet, gælder også i dette Tillægsprospektet. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem dette Tillægsprospekt og Basisprospektet eller andre dokumenter, som integreres gennem reference i Basisprospektet, er Tillægsprospektet gældende.

Investorer, som vil tilbageklade deres anmeldelse af eller samtykke til køb eller tegning af omsættelige værdipapirer i overensstemmelse med kap. 2, § 34 i den svenske lov om handel med finansielle instrumenter (lag om handel med finansiella instrument (1991:980) på baggrund af offentliggørelsen af dette Tillægsprospekt, skal tilbagekalde deres anmeldelse eller samtykke inden for fem arbejdsdage fra offentliggørelsen af dette Tillægsprospekt.

Dette Tillægsprospekt er godkendt og registreret af det svenske finanstilsyn (Finansinspektionen).