

SÆRLIGE BETINGELSER

vedrørende lån nr. 5015

under Nordea Bank AB (publ)'s og Nordea Bank Finland Abp's

svenske MTN-program

For lånet gælder de Almindelige Betingelser for MTN-programmet af 4. juni 2008 samt de nedenfor angivne betingelser. De Almindelige Betingelser for Bankernes MTN-program fremgår af Bankernes Basisprospekt for MTN-programmet. Begreber, som ikke er defineret i disse Særlige Betingelser, har samme betydning som i de Almindelige Betingelser.

Detaljerede oplysninger om den Udstedende Bank og udbuddet findes kun i Basisprospektet og de til enhver tid offentliggjorte tillægsprospekter samt disse Særlige Betingelser under ét. Basisprospektet findes endvidere på www.nordea.com.

OPLYSNINGER OM LÅN

Lånetype

Lån nr. 5015 NBF Asiatisk Infrastruktur 2011 er en aktieindekseret obligation med en løbetid fra den 12. september 2008 til den 12. september 2011. Afkastet på lån nr. 5015 NBF Asiatisk Infrastruktur 2011 afhænger af kursudviklingen i en aktiekurv bestående af aktier i femten (15) virksomheder tilknyttet Asiens sektor for infrastruktur. Information om de enkelte virksomheder findes i afsnittet nedenfor og på virksomhedernes respektive hjemmesider.

Referenceaktiverne

Aktiekurven består af følgende 15 aktier:

| | Aktie | Forretningsområde | Bloomberg kode | ISIN | Børs | Options- eller terminsbørs |
|---|---|--|------------------|--------------|--|---------------------------------|
| 1 | Babcock & Brown www.babcockbrown.com | <i>Finans</i> International investeringsbank med aktiviteter indenfor rådgivning, kapitalforvaltning og investeringsydelse. | BNB AU <Equity> | AU000000BNB2 | ASX Limited | Sydney Futures Exchange Limited |
| 2 | Beijing Capital International Airport www.bcia.com.cn | <i>Luftfartsindustri</i> Driver Beijings lufthavn (Kinas største). | 694 HK <Equity> | CNE100000221 | ASX Limited | Sydney Futures Exchange Limited |
| 3 | China Communications Construction www.ccccltd.com.cn | <i>Industri</i> Blandt andet konstruktion og design af infrastruktur. | 1800 HK <Equity> | AU000000BNB2 | Hong Kong Exchanges and Clearing Limited | Hong-Kong Futures Exchange |
| 4 | China Communications Services www.chinaccs.com.hk | <i>Kommunikation</i> Specialiserede i servicetjenester til teleoperatører. | 552 HK <Equity> | CNE1000002G3 | Hong Kong Exchanges and Clearing Limited | Hong-Kong Futures Exchange |
| 5 | China Mobile www.chinamobileltd.com | <i>Kommunikation</i> Udbyder mobiltelefoni og relaterede tjenester i Kina. | 941 HK <Equity> | HK0941009539 | Hong Kong Exchanges and Clearing Limited | Hong-Kong Futures Exchange |
| 6 | China Resources Land www.crland.com.hk | <i>Finans</i> Forvaltning, finansiering af og investering i ejendomme. | 1109 HK <Equity> | KYG2108Y1052 | Hong Kong Exchanges and Clearing Limited | Hong-Kong Futures Exchange |

| | | | | | | |
|----|---|--|-----------------|--------------|--|--|
| 7 | CLP Holdings www.clpgroup.com | <i>Energi</i> Et af Asiens største energiselskaber. | 2 HK <Equity> | HK0002007356 | Hong Kong Exchanges and Clearing Limited | Hong-Kong Futures Exchange |
| 8 | Keppel Corporation www.kepcorp.com | <i>Diverse</i> Udbyder tjenester og forvaltning indenfor infrastruktur- og boliginvestering, derudover involveret i telekommunikation, transport og energi. | KEP SP <Equity> | SG1U68934629 | Singapore Exchange Limited | Singapore Exchange Derivatives Trading Limited |
| 9 | Leighton Holdings www.leighton.com.au | <i>Industri</i> Udbyder diverse tjenester med fokus på infrastruktur til privat og offentlig sektor i Asien-Oceanien. | LEI AU <Equity> | AU000000LEI5 | ASX Limited | Sydney Futures Exchange Limited |
| 10 | Macquarie Group Limited www.macquarie.com.au | <i>Finans</i> International investeringsbank | MQG AU <Equity> | AU000000MQG1 | ASX Limited | Sydney Futures Exchange Limited |
| 11 | SembCorp www.sembcorp.com.sg | <i>Industri</i> Udbyder infrastruktur serviceydelser til byggearbejdspladser såsom gas, vand mv. | SCI SP <Equity> | SG1R50925390 | Singapore Exchange Limited | Singapore Exchange Derivatives Trading Limited |
| 12 | Singapore Airlines www.singaporeair.com | <i>Flytransport</i> Luftfartsselskab, driver også lufthavne samt uddannelse af luftfartspersonale. | SIA SP <Equity> | SG1V61937297 | Singapore Exchange Limited | Singapore Exchange Derivatives Trading Limited |
| 13 | Singapore Telecommunications www.singtel.com | <i>Kommunikation</i> Udbyder telekommunikationssystemer og tjenester. | ST SP <Equity> | ST1T75931496 | Singapore Exchange Limited | Singapore Exchange Derivatives Trading Limited |
| 14 | Toll Holdings www.toll.com.au | <i>Industri</i> Udbyder ekspresfragttransport og integrerede logistik- og distributionssystemer. | TOL AU <Equity> | AU000000TOL1 | Hong Kong Exchanges and Clearing Limited | Hong-Kong Futures Exchange |
| 15 | WorleyParsons www.worleyparsons.com | <i>Industri</i> Udbyder tjenesteydelser til blandt andet energisektoren. Omfatter energi, råvarer, kemikalier og infrastruktur. | WOR AU <Equity> | AU000000WOR2 | ASX Limited | Sydney Futures Exchange Limited |

Beregning af afkast

Obligationen udstedes til kurs 103. Investor modtager en indfrielseskurs på over 100, hvis den gennemsnitlige udvikling på aktierne, som indgår i aktiekurven er positiv i obligationens løbetid. Obligationens afkast afhænger af (i) den gennemsnitlige kursudvikling for aktierne, som indgår i aktiekurven (Kurveudviklingen); og (ii) Deltagelsesgraden, som fastsættes af Beregningsagenten på Prisfastsættelsesdagen. Kursudviklingen for hver aktie som indgår i aktiekurven beregnes som den procentvise ændring mellem aktiens startkurs og slutkurs. Startkursen beregnes som et gennemsnit af 3 observationer af aktiernes lukkekurs på hver den 12., 16. og 17. september 2008. Slutkursen beregnes som et gennemsnit af 7 månedlige observationer af aktiernes lukkekurs hver den 28. i måneden fra og med februar måned 2011 til og med august måned 2011. Alle 15 aktier indgår med samme vægt (1/15) i beregningen af Kurveudviklingen. Stigningen i Kurveudviklingen er begrænset til 70 pct., det vil sige, at hvis der ved obligationens udløb er en gennemsnitlig stigning i aktiekurven, der er større end 70 pct., fastsættes Kurveudvikling til 70 pct. Skulle Kurveudviklingen være negativ i obligationens løbetid tilbagebetales obligationen ved udløb til kurs 100, hvorfor et eventuelt tab vil være begrænset til den overkurs, der er betalt ved udstedelsen af obligationen samt det manglende afkast ved en alternativ placering i perioden. Obligationen er således kapitalbeskyttet.

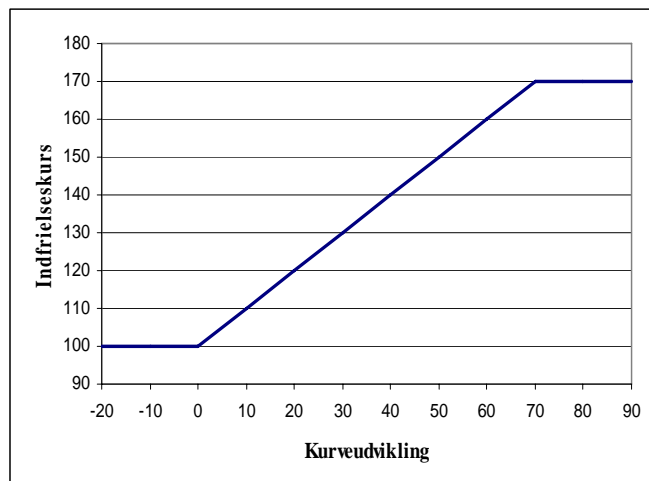
Det beløb, som investor modtager på Tilbagebetalingsdagen, beregnes således:

$$\text{Tilbagebetalingsbeløb} = \text{Kapitalbeløb} + (\text{Kapitalbeløb} * \text{Deltagelsesgrad} * \text{Max}[\text{Min}(70 \text{ pct.}, \text{Kurveudvikling}), 0])$$

Nedenstående tabel 1 viser eksempler på Indfrielseskurser (defineret som Tilbagebetalingsbeløb divideret med Kapitalbeløb*100) samt årligt afkast ved forskellige hypotetiske kurveudviklinger baseret på en indikativ Deltagelsesgrad på 100 pct. Figur 1 viser sammenhængen mellem Kurveudviklingen og Indfrielseskursen.

Tabel 1 og figur 1:

| Kurveudvikling | Indfrielseskurs | Årligt afkast i pct. |
|----------------|-----------------|----------------------|
| -20,0 pct. | 100,00 | -1,0 pct. |
| -10,0 pct. | 100,00 | -1,0 pct. |
| 0,0 pct. | 100,00 | -1,0 pct. |
| 10,0 pct. | 110,00 | 2,2 pct. |
| 20,0 pct. | 120,00 | 5,2 pct. |
| 30,0 pct. | 130,00 | 8,1 pct. |
| 40,0 pct. | 140,00 | 10,8 pct. |
| 50,0 pct. | 150,00 | 13,3 pct. |
| 60,0 pct. | 160,00 | 15,8 pct. |
| 70,0 pct. | 170,00 | 18,2 pct. |
| 80,0 pct. | 170,00 | 18,2 pct. |
| 90,0 pct. | 170,00 | 18,2 pct. |

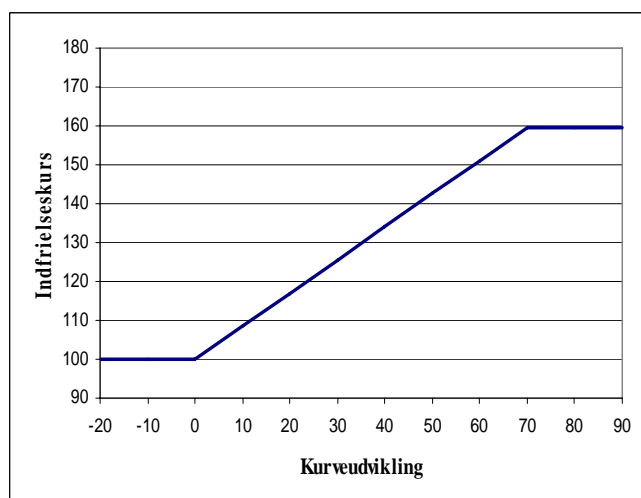


Kilde: Nordea

Nedenstående tabel 2 viser eksempler på Indfrielseskurser (defineret ovenfor) samt årligt afkast ved forskellige hypotetiske kurveudviklinger baseret på en Deltagelsesgrad på 85 pct., hvilket er den mindst mulige Deltagelsesgrad for obligationen. Figur 2 viser sammenhængen mellem Kurveudviklingen og Indfrielseskursen.

Tabel 2 og Figur 2:

| Kurveudvikling | Indfrielseskurs | Årligt afkast i pct. |
|----------------|-----------------|----------------------|
| -20,0 pct. | 100,00 | -1,0 pct. |
| -10,0 pct. | 100,00 | -1,0 pct. |
| 0,0 pct. | 100,00 | -1,0 pct. |
| 10,0 pct. | 108,50 | 1,7 pct. |
| 20,0 pct. | 117,00 | 4,3 pct. |
| 30,0 pct. | 125,50 | 6,8 pct. |
| 40,0 pct. | 134,00 | 9,2 pct. |
| 50,0 pct. | 142,50 | 11,4 pct. |
| 60,0 pct. | 151,00 | 13,6 pct. |
| 70,0 pct. | 159,50 | 15,7 pct. |
| 80,0 pct. | 159,50 | 15,7 pct. |
| 90,0 pct. | 159,50 | 15,7 pct. |



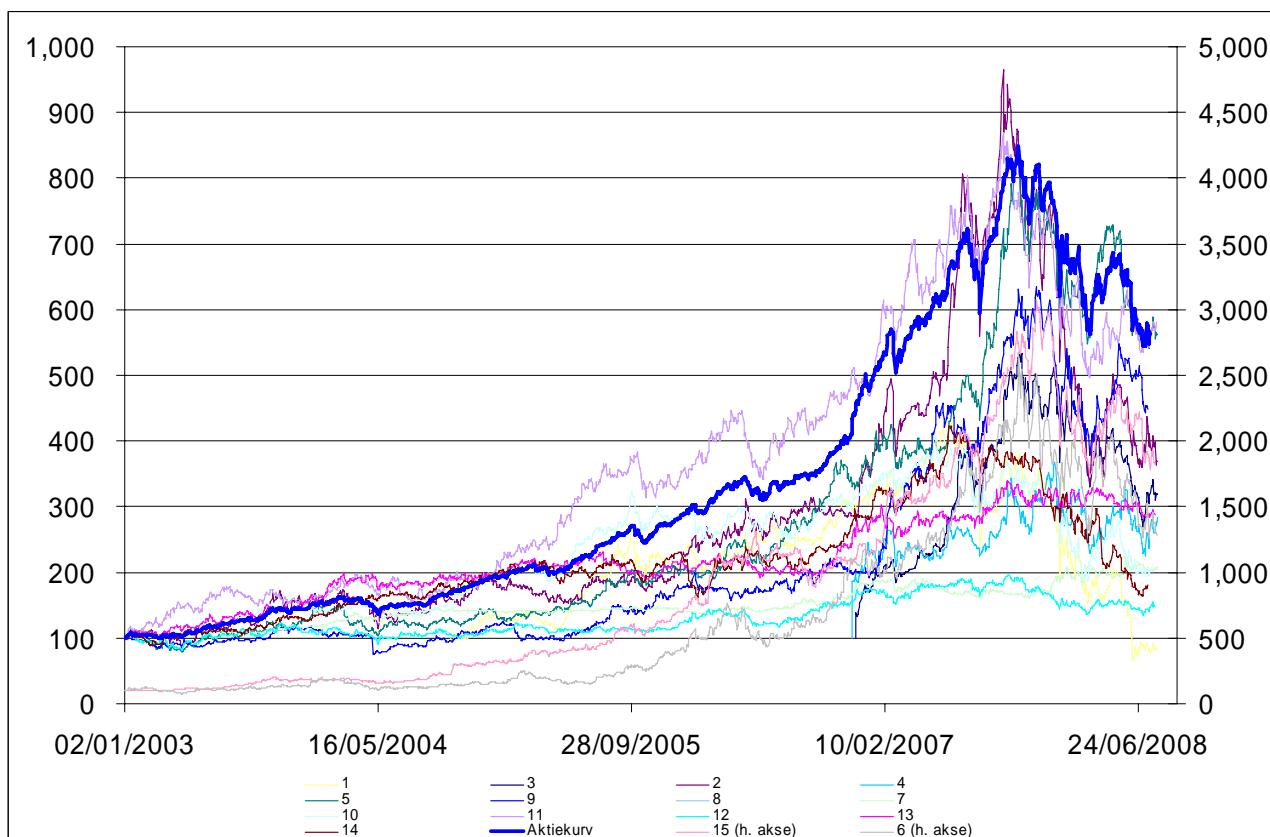
Kilde: Nordea

Det årlige afkast i tabel 1 og tabel 2 ovenfor er opgjort før skat men efter de samlede omkostninger. Der er ikke medregnet depotomkostninger. Bemærk, at obligationens teoretiske indfrielseskurser i tabel 1/figur 1 og tabel 2/figur 2 er beregnet på baggrund af teoretiske udviklingsscenarier for Kurveudvikling.

Deltagelsesgraden fastsættes endeligt på Prisfastsættelsesdagen på baggrund af de gældende markedsforhold på denne dag. Forventninger til fremtiden kan ikke tages som udtryk for en pålidelig indikator om den fremtidige udvikling.

Historisk afkast

Nedenstående figur viser den historiske udvikling i aktiekurven og de 15 aktier de seneste fem år. Startværdien for aktiekurven er indekseret til 100 pr. 1. januar 2003. Aktien Babcock & Brown indgår fra den 6. oktober 2004. Aktien China Communications Services indgår fra den 7. december 2006, og aktien China Communications Construction indgår fra den 12. december 2006. Nordea gør opmærksom på, at den historiske udvikling ikke kan tages som udtryk for en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.



Tallene i signaturforklaringen er henvisningen til en aktie i aktiekurven og svarer til tallene i tabellen under beskrivelsen af Referenceaktiverne.

Kilde: Nordea

Det historiske afkast for en tilsvarende investering skal ikke betragtes som nogen form for indikation, garanti eller tilsagn, hvad angår fremtidige afkastmuligheder.

Dette afsnit indeholder et kort resumé og en kort beskrivelse af visse betingelser af relevans for dette Lån og relevante referenceaktiver, og det er ment som en hjælp for investoren, når denne skal læse og forstå de betingelser, der gælder for Lånet. Betingelserne i deres helhed fremgår af de Almindelige Betingelser og Særlige Betingelser, der gælder for Lånet, og dette resumé udgør ikke en del af lånebetingelserne.

RISIKOFAKTORER

Almindelige risici

En investering i Lånet er forbundet med visse risici. Potentielle investorer opfordres derfor til at sætte sig ind i oplysningerne om risici i afsnittet Risikofaktorer på side 13-22 i Basisprospektet.

Risici i forbindelse med strukturerede MTN

Som angivet i Basisprospektet er afkaststrukturen for strukturerede MTN til tider kompleks og kan indeholde matematiske formler eller sammenhænge, som kan være svære for investoren at tilegne sig og sammenligne med andre investeringsmuligheder. Forholdet mellem afkast og risiko kan for en lægperson være svært at bedømme. Afkaststrukturen kan til tider indeholde løftestangeffekter, som medfører, at selv små ændringer i udviklingen i referenceaktiver kan få meget store konsekvenser for lånets værdi og afkast. Den historiske udvikling for tilsvarende investeringer skal ikke ses som en indikation af et kommende afkast. For visse referenceaktiver findes der ingen oplysninger om den historiske udvikling, hvilket f.eks. er tilfældet med visse fonde.

Specifikke risici i forbindelse med lånet

Ud over de risici, der er angivet på side 13 i Basisprospektet, er dette Lån navnlig forbundet med følgende risici.

Likviditetsrisiko

Udstedende Bank er ikke forpligtet til at etablere et sekundært marked for handel med obligationerne. Eventuel handel med obligationerne i perioden frem til Tilbagebetalingsdagen vil derfor være præget af den aktuelle udbuds- og efterspørgselssituation. Obligationerne kan af samme årsag være præget af lav likviditet, særligt i perioder med generel markedsuro, hvilket kan have en ugunstig indflydelse på prisfastsættelsen. Der er i perioden frem til Tilbagebetalingsdagen ingen sikkerhed for, at priserne stillet på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S modsvarer en teoretisk beregnet værdi ("indre værdi") på obligationerne. Obligationerne egner sig dermed bedst for investorer, som har en investeringshorisont, der som minimum modsvarer obligationernes løbetid. For at sikre investorer det fulde afkastpotentiale anbefales det at beholde obligationerne til udløb.

Afkastrisiko

Kapitalbeskyttelsen gælder alene på Tilbagebetalingsdagen. Såfremt obligationen beholdes til udløb vil det størst mulige tab for investor være overkursen på 3 kurspoint samt eventuel mistet alternativ forrentning, der kunne være opnået i perioden frem til Tilbagebetalingsdagen. En mulig alternativ investering kunne være en dansk statsobligation med samme løbetid som obligationen. Den effektive rente på tre års løbetid på en sådan investering er pr. 1. august 2008 omkring 4.55 pct. p.a.

Kursen på obligationerne vil i perioden frem til Tilbagebetalingsdagen blandt andet blive påvirket af kursudviklingen på Referenceaktiverne. Stigninger og fald i kursudviklingen på Referenceaktiverne vil eksempelvis påvirke obligationskursen i enten gunstig eller ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Tilbagebetalingsdagen. På tilsvarende vis kan ændringer i såvel rente- som volatilitetsniveauer påvirke obligationskursen.

Kreditrisiko

Investering i obligationen indebærer en risiko for, at den Udstedende Bank ved obligationens udløb ikke kan betale Tilbagebetalingsbeløbet. For yderligere information om den Udstedende Bank henvises til Basisprospektet side 88-112.

ANDRE OPLYSNINGER

| | | | | | | | | | |
|--|---|--|----------------|--|----------------|---|----------------|--|-----------------------|
| Emissionsinstitut: | Nordea Bank Danmark A/S | | | | | | | | |
| Udbud: | Offentligt udbud Ikke konsortium | | | | | | | | |
| ISIN-kode: | NBF Asiatisk infrastruktur 2011 Lån nr. DK0030110705 5015 | | | | | | | | |
| Supplerende Salgsrestriktioner: | Nej | | | | | | | | |
| Tidsplan: | Tegning foregår fra den 18. august 2008 kl. 09.00 til den 5. september 2008 kl. 16.00 begge dage inklusive (Tegningsperioden). Nordea Bank Danmark A/S forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 5. september 2008 kl. 14.00. Tegningsblanketten skal være Nordea i hænde senest den 5. september 2008. Likvider skal være tilgængelige på en i tegningsblanketten anført kreditoronto pr. Lånedatoen. | | | | | | | | |
| Samlede omkostninger: | I forbindelse med udstedelsen af denne type Lån har den Udstedende Bank omkostninger til bl.a. produktion, distribution, licenser, børsnotering og risikostyring. For at dække disse omkostninger beregner den Udstedende Bank sig Kurtage og provision. Provisionen er indregnet i prisen og andrager højst 1 pct. p.a., beregnet på baggrund af Lånets Kapitalbeløb. Omkostningsfordelingen opgjort på pro anno-basis er som følger: <table><tr><td>Tegningsprovision til tegningssteder og arrangør af emissionen</td><td>0,66 pct. p.a.</td></tr><tr><td>Omkostninger til notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, registrering i Værdipapircentralen A/S samt til Emissionsinstitutet</td><td>0,09 pct. p.a.</td></tr><tr><td>Udarbejdelse af markedsføringsmateriale</td><td>0,08 pct. p.a.</td></tr><tr><td>I alt årlig omkostning i pct. (ÅOP)</td><td>0,83 pct. p.a.</td></tr></table> Note: Beregnet ud fra en antagelse om, at der tegnes og udstedes et beløb på nominelt DKK 50 mio. Kilde: Nordea. | Tegningsprovision til tegningssteder og arrangør af emissionen | 0,66 pct. p.a. | Omkostninger til notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, registrering i Værdipapircentralen A/S samt til Emissionsinstitutet | 0,09 pct. p.a. | Udarbejdelse af markedsføringsmateriale | 0,08 pct. p.a. | I alt årlig omkostning i pct. (ÅOP) | 0,83 pct. p.a. |
| Tegningsprovision til tegningssteder og arrangør af emissionen | 0,66 pct. p.a. | | | | | | | | |
| Omkostninger til notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, registrering i Værdipapircentralen A/S samt til Emissionsinstitutet | 0,09 pct. p.a. | | | | | | | | |
| Udarbejdelse af markedsføringsmateriale | 0,08 pct. p.a. | | | | | | | | |
| I alt årlig omkostning i pct. (ÅOP) | 0,83 pct. p.a. | | | | | | | | |
| Kurtage: | Kurtage udgør 0 pct. af det samlede beløb. | | | | | | | | |
| Anvendelse af lånelikviditet: | Som anført på side 83 i Basisprospektet. | | | | | | | | |
| Skatteaspekter: | Se Bilag A til disse Særlige Betingelser. | | | | | | | | |

**Beskrivelsen i Bilag A udgør ikke skatterådgivning.
Beskrivelsen er ikke udtømmende, men beregnet som generel**

oplysning om visse gældende regler. Fordringshavere skal selv bedømme de eventuelle skattemæssige konsekvenser og derefter rådføre sig med skatterådgivere.

Ret til at annullere emission:

Ud over den ret til at annullere en emission, som følger af de Almindelige Betingelser, forbeholder Nordea sig ret til at annullere emissionen, hvis det samlede tegnede beløb er mindre end nominelt DKK 50.000.000. Bliver tegningen mindre end nominelt DKK 10.000.000, vil emissionen blive aflyst. Hvis der ikke på Prisfastsættelsesdagen kan fastsættes en Deltagelsesgrad på mindst 85 pct., vil emissionen blive aflyst.

Som angivet i Basisprospektet skal alle investorer under hensyntagen til deres egen finansielle situation bedømme, om det er hensigtsmæssigt at investere i gældsbreve. Alle investorer bør især have tilstrækkelig viden og erfaring til at foretage en formålstjenlig vurdering af de relevante MTN, af fordelene og ulemperne ved en investering i de relevante MTN og af de oplysninger, som gives eller henvises til i Basisprospektet, eventuelle tillæg til Basisprospektet og de Særlige Betingelser for MTN.

SÆRLIGE BETINGELSER

| | |
|--|---|
| Udstedende Bank: | Nordea Bank Finland Abp |
| Lån: | Lånet har nummer 5015 og består af en serie, som benævnes NBF Asiatisk Infrastruktur 2011. |
| Tranche: | Serien består af en tranche. Efter 12. august 2011 vil forhøjelser af lånet ikke længere være mulige |
| Lånedato: | Fastsat til den 12. september 2008. Hvis en sådan dag ikke er en Bankdag, Bankdag i henhold til Bankdagskonventionen. |
| Tilbagebetalingsdag: | Fastsat til den 12. september 2011. Hvis en sådan dag ikke er en Bankdag, Bankdag i henhold til Bankdagskonventionen. |
| Kapitalbeløb: | <p>Tegning foregår fra den 18. august 2008 kl. 09.00 til den 5. september 2008 kl. 16.00 begge dage inklusive (Tegningsperioden). Kapitalbeløbet vil blive fastsat den 8. september 2008.</p> <p>Der er ikke fastsat et minimum Kapitalbeløb for emissionen, men Nordea Bank Danmark A/S forbeholder sig ret til at aflyse emissionen, hvis tegningen bliver mindre end nominelt DKK 50.000.000. Bliver tegningen mindre end nominelt DKK 10.000.000, vil emissionen blive aflyst.</p> <p>Såfremt tegningsordrerne overstiger DKK 500.000.000 forbeholder Nordea Bank Danmark A/S sig ret til at foretage reduktion og tildele obligationer efter bankens frie skøn ud fra et ønske om at opnå en hensigtsmæssig spredning af obligationerne, således at det samlede udstedte beløb udgør maksimum DKK 500.000.000. Nordea Bank Danmark A/S forbeholder sig endvidere ret til med øjeblikkelig virkning at lukke for tegningen såfremt de samlede tegningsordrer når DKK 500.000.000.</p> |
| Tilbagebetalingsbeløb: | <p>Kapitalbeløb og Tillægsbeløb.</p> <p>Tilbagebetalingsbeløbet afrundes nedad til nærmeste beløb deleligt med 0,01 pct. af Kapitalbeløbet.</p> |
| Pris: | DKK 1,03 pr. Stykstørrelse. |
| Stykstørrelse: | Nominelt beløb DKK 1,00. |
| Valuta: | Danske kroner (DKK) |
| Gældsbrevenes plads i prioritetsordenen: | Ikke-efterstillede |
| Type af MTN: | <p>Kapitalbeskyttet</p> <p>NBF Asiatisk Infrastruktur 2011 er Strukturerede MTN af typen Aktieobligationer.</p> |
| Afkastkonstruktion: | Strukturerede MTN |

Betingelser vedrørende rentebetaling:

Ikke relevant

Yderligere betingelser, hvor det er relevant, som er gældende for Strukturerede MTN:

Referenceaktiv(er):

Henviser til følgende 15 aktier:

| Aktie | Bloomberg kode | ISIN |
|---------------------------------------|-----------------------|---------------|
| Babcock & Brown | BNB AU <Equity> | AU000000BNB2 |
| Beijing Capital International Airport | 694 HK <Equity> | CNE100000221 |
| China Communications Construction | 1800 HK <Equity> | AU000000BNB2 |
| China Communications Services | 552 HK <Equity> | CNE1000002G3 |
| China Mobile | 941 HK <Equity> | HK0941009539 |
| China Resources Land | 1109 HK <Equity> | KYG2108Y1052 |
| CLP Holdings | 2 HK <Equity> | 2 HK <Equity> |
| Keppel Corporation | KEP SP <Equity> | SG1U68934629 |
| Leighton Holdings | LEI AU <Equity> | AU000000LEI5 |
| Macquarie Group Limited | MQG AU <Equity> | AU000000MQG1 |
| SembCorp | SCI SP <Equity> | SG1R50925390 |
| Singapore Airlines | SIA SP <Equity> | SG1V61937297 |
| Singapore Telecommunications | ST SP <Equity> | ST1T75931496 |
| Toll Holdings | TOL AU <Equity> | AU000000TOL1 |
| WorleyParsons | WOR AU <Equity> | AU000000WOR2 |

Tillægsbeløb:

Udgør det højeste beløb af:

Kapitalbeløb x Deltagelsesgrad x Kurveudvikling

og

nul.

Overstiger Kurveudviklingen 70 pct., anvendes 70 pct. som

Kurveudvikling i beregningen af Tillægsbeløbet.

Tillægsbeløbet afrundes nedad til nærmeste hele øre.

Deltagelsesgrad: Deltagelsesgraden er udtryk for, hvor stor en andel af Kapitalbeløbet *
Kurveudvikling, der vil blive tillagt Kapitalbeløbet ved udløb.
Deltagelsesgraden bliver endeligt fastsat ud fra gældende markedsvilkår
på Prisfastsættelsesdagen.

Deltagelsesgraden er indikativ fastsat til 100 pct.

Emissionen er betinget af, at Deltagelsesgraden på Prisfastsættelsesdagen
udgør minimum 85 pct. Hvis der ikke på Prisfastsættelsesdagen, kan
fastsættes en Deltagelsesgrad på mindst 85 pct., aflyses emissionen.

Kurveudvikling: Summen af hver enkelt Referenceaktivs Andelsværdi multipliceret med
Referenceaktivets Værdiudvikling.

Værdiudvikling: For hvert enkelt Referenceaktiv beregnes Værdiudvikling som:

$$\frac{\text{Referenceaktiv}(slut) - \text{Referenceaktiv}(start)}{\text{Referenceaktiv}(start)}$$

Referenceaktiv (start) beregnes for det enkelte Referenceaktiv som det
simple, aritmetiske gennemsnit af Startkursen som fastsat af
Beregningsagenten på hver af de 3 datoer nævnt under Startdage.

Referenceaktiv (slut) beregnes for det enkelte Referenceaktiv som det
simple, aritmetiske gennemsnit af Slutkursen som fastsat af
Beregningsagenten på hver af de 7 datoer nævnt under Lukkedage.

Andelsværdi: Andelsværdien for hvert enkelt Referenceaktiv udgør 1/15.

Maksimumsafkast: 18,2 pct. årligt afkast i obligationens løbetid ved en Deltagelsesgrad på
100.

Minimumsafkast: -1,0 pct. årligt afkast i obligationens løbetid ved en Deltagelsesgrad på
100.

Prisfastsættelsesdagen 9. september 2008, eller hvis en sådan dag ikke er en Børsdag, Børsdag i
henhold til den angivne Børsdagskonvention under hensyntagen til
bestemmelserne om Markedsforstyrrelse.

Startdage: Henviser til samtlige Referenceaktiver, den 12. september 2008, den 16.
september 2008 og den 17. september 2008 eller hvis en sådan dag ikke er
en Børsdag, Børsdag i henhold til den angivne Børsdagskonvention under
hensyntagen til bestemmelserne om Markedsforstyrrelse.

Startkurs: Henviser til det enkelte Referenceaktiv, Lukkekursen på Startdagene som
fastsat af Beregningsagenten.

Slutkurs: Henviser til det enkelte Referenceaktiv, Lukkekursen på Lukkedagene
som fastsat af Beregningsagenten.

Lukkekurs: Henviser til værdien af det enkelte Referenceaktiv på
Vurderingstidspunktet som fastsat af Beregningsagenten.

| | |
|----------------------|---|
| Lukkedage: | Henviser til samtlige Referenceaktiver, 28. februar 2011, 28. marts 2011, 28. april 2011, 28. maj 2011, 28. juni 2011, 28. juli 2011 og 28. august 2011 eller hvis en sådan dag ikke er en Børsdag, Børsdag i henhold til den angivne Børsdagskonvention under hensyntagen til bestemmelserne om Markedsforstyrrelse. |
| Vurderingstidspunkt: | Henviser til det enkelte Referenceaktiv på det tidspunkt, hvor den officielle lukkekurs offentliggøres. |
| Afkastberegningdag: | Den 28. august 2011 beregnes det endelige afkast på obligationen af Beregningsagenten. Hvis denne dag ikke er en Børsdag, Børsdag i henhold til den angivne Børsdagskonvention under hensyntagen til bestemmelserne om Markedsforstyrrelse. |
| Børsdag: | Den dag, hvor Referenceaktiver eller aktier, der indgår som Referenceaktiver, skal handles på en Børs og på en Options- eller terminsbørs, uanset om der er sket Markedsforstyrrelser. En Børsdag skal foreligge for alle Referenceaktiver samtidig. |
| Børsdagskonvention: | Efterfølgende Børsdag. Dette indebærer, at hvis en relevant dag falder på en dag, som ikke er en Børsdag, flyttes den til den næstfølgende Børsdag. |
| Børs: | Henviser til følgende børser for de enkelte Referenceaktiver: |

| Referenceaktiv | Børs |
|--|--|
| Babcock & Brown: | ASX Limited |
| Beijing Capital International Airport: | ASX Limited |
| China Communications Construction: | Hong Kong Exchanges and Clearing Limited |
| China Communications Services : | Hong Kong Exchanges and Clearing Limited |
| China Mobile: | Hong Kong Exchanges and Clearing Limited |
| China Resources Land: | Hong Kong Exchanges and Clearing Limited |
| CLP Holdings: | Hong Kong Exchanges and Clearing Limited |
| Keppel Corporation: | Singapore Exchange Limited |
| Leighton Holdings: | ASX Limited |
| Macquarie Group Limited | ASX Limited |
| SembCorp: | Singapore Exchange Limited |
| Singapore Airlines: | Singapore Exchange Limited |

| | |
|-------------------------------|--|
| Singapore Telecommunications: | Singapore Exchange Limited |
| Toll Holdings: | Hong Kong Exchanges and Clearing Limited |
| WorleyParsons: | ASX Limited |

eller en anden børs eller andre børser, som tilføjes eller træder i dens sted.

Options- eller terminsbørs:

Henviser til følgende børser for de enkelte Referenceaktiver:

| Referenceaktiv | Options- eller terminsbørs |
|--|--|
| Babcock & Brown: | Sydney Futures Exchange Limited |
| Beijing Capital International Airport: | Sydney Futures Exchange Limited |
| China Communications Construction: | Hong-Kong Futures Exchange |
| China Communications Services: | Hong-Kong Futures Exchange |
| China Mobile: | Hong-Kong Futures Exchange |
| China Resources Land: | Hong-Kong Futures Exchange |
| CLP Holdings: | Hong-Kong Futures Exchange |
| Keppel Corporation: | Singapore Exchange Derivatives Trading Limited |
| Leighton Holdings: | Sydney Futures Exchange Limited |
| Macquarie Group Limited: | Sydney Futures Exchange Limited |
| SembCorp: | Singapore Exchange Derivatives Trading Limited |
| Singapore Airlines: | Singapore Exchange Derivatives Trading Limited |
| Singapore Telecommunications: | Singapore Exchange Derivatives Trading Limited |
| Toll Holdings: | Hong-Kong Futures Exchange |
| WorleyParsons: | Sydney Futures Exchange Limited |

eller en anden options- eller terminsbørs eller andre options- eller terminsbørser, som tilføjes eller træder i dens sted.

Markedsforstyrrelse/Afbrydelse: Med ændring af bestemmelserne i § 5.1 i de Almindelige Betingelser

gælder følgende for denne MTN:

(a) Markedsforstyrrelse med hensyn til Referenceaktiver foreligger, hvis nogen af følgende hændelser efter Beregningsagentens vurdering indtræffer:

(i) Notering af en officiel slutkurs for Referenceaktiver eller en væsentlig del af de underliggende aktiver, som indgår som Referenceaktiver mangler, er utilgængelig eller ophører.

(ii) Hvor det er relevant, hvis en sammensætning og/eller offentliggørelse af Referenceaktivernes værdi ophører.

(iii) Den relevante Børs eller Options- eller terminsbørs åbner ikke for handel i sin normale åbningstid eller lukker for handel inden ordinær lukketid.

(iv) Handel med Referenceaktiver eller en væsentlig del af de underliggende aktiver, som indgår som Referenceaktiver eller options- eller terminskontrakter, som vedrører Referenceaktiver, som handles på en Børs henholdsvis Options- eller terminsbørs, ophører, standses eller begrænses væsentligt.

(v) Markedsaktørernes muligheder for at handle til eller opnå markedsværdien for Referenceaktiver eller en væsentlig del af de underliggende aktiver, som indgår i Referenceaktiver eller options- eller terminskontrakter vedrørende Referenceaktiver, som handles på en Børs henholdsvis Options- eller terminsbørs, ophører, afbrydes eller forringes væsentligt som følge af en anden hændelse.

(b) En begrænsning af det antal timer eller dage, hvor der handles, skal ikke anses for at udgøre en Markedsforstyrrelse, hvis begrænsningen følger af en offentliggjort ændring af den normale åbningstid for den aktuelle børs og/eller options- eller terminsbørs.

(c) En begrænsning af handlen, som forekommer i løbet af en dag på grund af ændringer i priser, som overstiger de tilladte niveauer ifølge den aktuelle Børs og/eller Options- eller terminsbørs, anses for at udgøre en Markedsforstyrrelse.

(d) Hvis Markedsforstyrrelsen ifølge Beregningsagentens vurdering indtræffer på Start- eller Lukkedagen for det enkelte Referenceaktiv, skal en sådan Start-, Lukke- eller Afkastberegningdag for det pågældende Referenceaktiv med hensyn til fastsættelse af Lukkekurs, Startkurs og/eller Slutkurs være den næstfølgende Børsdag, hvor der ikke foreligger Markedsforstyrrelse, dog således at hvis der foreligger Markedsforstyrrelse på de otte Børsdage, som følger umiddelbart efter den oprindelige Start- eller Lukkedag eller en anden relevant dag, som anføres i disse betingelser, skal en sådan ottende Børsdag anses som værende Start- eller Lukkedag eller en anden relevant dag, som anføres i disse betingelser, uafhængigt af at der foreligger en Markedsforstyrrelse. Beregningsagenten fastsætter da værdien af Lukkekursen, Startkursen og/eller Slutkursen, som skal være gældende ved beregningen af Værdiudviklingen eller ved en anden beregning i henhold til de Almindelige Betingelser og de Særlige Betingelser.

Den Udstedende Bank og Beregningsagenten foretager alle de tillæg og

tilpasninger til de Almindelige Betingelser og Særlige Betingelser, som Beregningsagenten vurderer er nødvendige i forbindelse med Markedsforstyrrelse eller Afbrydelse.

Ændret beregning:

Med ændring af bestemmelserne i § 5.2 i de Almindelige Betingelser gælder følgende for denne MTN:

(a) Hvis sammensætning, beregning eller offentliggørelse af et Referenceaktiv ophører helt eller delvist, eller Referenceaktivets egenskaber ændres væsentligt efter Beregningsagentens vurdering, erstatter Beregningsagenten ved beregningen af Værdiudviklingen et sådant Referenceaktiv med et tilsvarende alternativ. Hvis et tilsvarende alternativ til et sådant Referenceaktiv efter Beregningsagentens vurdering ikke sammensættes, beregnes og offentliggøres, eller hvis beregningsmetoden for et Referenceaktiv eller værdien deraf ændres væsentligt efter Beregningsagentens vurdering, foretager Beregningsagenten sådanne tilpasninger i beregningen, som Beregningsagenten med god grund anser som nødvendige med henblik på at opnå en beregning af værdien af Referenceaktivet, der afspejler og er baseret på, hvordan dette tidligere blev sammensat, beregnet og offentliggjort. Den således beregnede værdi erstatter værdien af Referenceaktivet ved beregning af Værdiudviklingen.

(b) Hvis Beregningsagenten vurderer, at det ikke vil medføre et rimeligt resultat at erstatte Referenceaktivet eller tilpasse den gældende beregning, kan Beregningsagenten foretage en førtidig beregning af Tillægsbeløbet og/eller afkastet og fastsætte Tillægsbeløbet og/eller afkastet. En sådan førtidig beregning skal baseres på den senest offentliggjorte værdi af Referenceaktivet. Når Beregningsagenten har fastsat Tillægsbeløbet og/eller afkastet, underretter den Udstedende Bank Fordringshaverne om Tillægsbeløbets og/eller afkastets størrelse, samt hvilken rentesats der fremover er gældende for Lånet. Den Udstedende Bank forrenter Kapitalbeløbet med markedsrenten. Tilbagebetalingsbeløbet med rente tilbagebetales på Tilbagebetalingsdagen.

(c) Den Udstedende Bank og Beregningsagenten foretager alle de tillæg og tilpasninger til de Almindelige Betingelser og Særlige Betingelser, som Beregningsagenten vurderer er nødvendige i forbindelse med den Ændrede Beregning.

Korrigerings:

Med ændring af bestemmelserne i § 5.3 i de Almindelige Betingelser gælder følgende for denne MTN:

Hvis den officielle lukkekurs for Referenceaktiver korrigeres inden for det antal dage fra den oprindelige offentliggørelse, som normalt går mellem afslutningen og likviddagen ved spothandel med Referenceaktiver eller med de underliggende aktiver, som indgår i Referenceaktiver, dog senest tre Børsdage efter Afkastberegningdagen, og en sådan kurs anvendes til at bestemme en Lukkekurs og/eller Start- eller Slutkurs, korrigerer Beregningsagenten tilsvarende.

Særlige Hændelser:

Med ændring af bestemmelserne i § 5.4 i de Almindelige Betingelser gælder følgende for denne MTN:

(a) Hvis afnotering, nationalisering, konkurs, likvidation, virksomhedsrekonstruktion, tvangsindløsning, fusion, fission, virksomhedsoverdragelse, aktieombytning, ombytningsudbud, offentlige

overtagelsestilbud eller anden lignende hændelse efter Beregningsagentens vurdering indtræffer vedrørende aktier, som udgør Referenceaktiver, eller virksomheder, hvor aktierne indgår i en aktiekurv, og som udgør Referenceaktiver, eller hvis der efter Beregningsagentens vurdering sker split, nyemission, fondsemission, emission af optioner eller konvertible obligationer, sammenlægning eller tilbagekøb med hensyn til en sådan aktie eller kurv af aktier, som udgør Referenceaktiver, eller der forekommer en anden hændelse som nærmere anført i de Særlige Betingelser, eller som ifølge praksis på markedet for aktierelaterede derivatprodukter kan foranledige tilpasninger i beregninger under udestående transaktioner, foretager Beregningsagenten sådanne tilpasninger i beregningen af Værdiudviklingen og/eller sammensætningen af Referenceaktiver, eller erstatter Referenceaktiverne med Erstatningsreferenceaktiver, som Beregningsagenten anser som nødvendige med henblik på at opnå en beregning af Værdiudviklingen, som afspejler og er baseret på, hvordan denne tidligere blev beregnet.

(b) Hvis Beregningsagenten vurderer, at det ikke vil medføre et rimeligt resultat at erstatte Referenceaktivet eller tilpasse den gældende beregning, kan Beregningsagenten foretage en førtidig beregning af Tillægsbeløbet og/eller afkastet og fastsætte Tillægsbeløbet og/eller afkastet. En sådan førtidig beregning skal baseres på den senest offentliggjorte værdi for Referenceaktivet. Når Beregningsagenten har fastsat Tillægsbeløbet og/eller afkastet, underretter den Udstedende Bank Fordringshaverne om Tillægsbeløbets og/eller afkastets størrelse, samt hvilken rentesats der fremover er gældende for Lånet. Den Udstedende Bank forrenter Kapitalbeløbet med markedsrenten. Tilbagebetalingsbeløbet med rente tilbagebetales på Tilbagebetalingsdagen.

Den Udstedende Bank og Beregningsagenten foretager alle de tillæg og tilpasninger til de Særlige Betingelser, som Beregningsagenten vurderer er nødvendige i forbindelse med Særlige Hændelser.

Erstatningsreferenceaktiv: Erstatte Referenceaktiv på visse i disse betingelser anførte forudsætninger. Erstatningsreferenceaktiver erstatter Referenceaktiver fra og med den af Beregningsagenten fastsatte dato.

Betingelser vedrørende førtidig indfrielse/tilbagebetaling Ikke relevant

Generelle Betingelser vedrørende MTN

Forvaltningsinstitut: Nordea Bank Danmark A/S

Beregningsagent: Nordea Bank Danmark A/S

Clearing: Værdipapircentralen A/S

Børsnotering: Obligationerne er godkendt til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S med første handelsdag den 12. september 2008.

Bankdag: Bankdag Danmark

Bankdagskonvention: Ændret efterfølgende Bankdag (Modified Following).

Lovvalg:

Dansk

ANSVAR

Den Udstedende Bank bekræfter hermed, at ovenstående supplerende betingelser er gældende for Lånet sammen med de Almindelige Betingelser, og forpligter sig til i forbindelse dermed at erlægge betaling.

Helsingfors, den []

Nordea Bank Finland Abp

BILAG A – SKATTEMÆSSIGE ASPEKTER

Dette Bilag A udgør et bilag til og er en del af de Særlige Betingelser.

Skatteaspekter:

Dette afsnit, der beskriver Nordeas opfattelse af gældende skatteregler pr. 1. august 2008, gælder alene investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark.

Fuldt skattepligtige investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i landet i mindst 6 måneder, samt selskaber, fonde m.v. som er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sæde i Danmark.

Nedenstående oplysninger er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales. Andre investorer eller investorer, som er i tvivl om deres skattemæssige forhold, bør konsultere egne professionelle rådgivere.

Obligationen beskattes efter kursgevinstlovens regler om finansielle kontrakter. Finansielle kontrakter beskattes efter et lagerprincip. Det betyder en løbende årlig beskatning, idet værdien skal opgøres ultimo hvert år, således at gevinst/tab i forhold til forrige ultimoopgørelse - eller en evt. købskurs i løbet af året - indgår i indkomstopgørelsen årligt. Ved salg eller indfrielse sker opgørelsen i forhold til seneste ultimoopgørelse eller evt. købskursen, hvis den er købt indenfor samme år.

Privatpersoner:

Kursgevinster beskattes som kapitalindkomst. Tab kan fradrages i det omfang, der i de foregående år har været kursgevinster på obligationen eller på andre finansielle kontrakter. Fradraget sker i så fald i kapitalindkomsten i det år tabet konstateres. Har der ikke været kursgevinster i de foregående år, kan kurstabet modregnes i senere kursgevinster på obligationen eller på andre finansielle kontrakter og obligationer af samme type. Renter beskattes ligeledes som kapitalindkomst.

Midler omfattet af virksomhedsskatteordningen kan anvendes til køb af obligationen.

Selskaber, fonde m.v.:

Kursgevinster indgår i selskabsindkomsten og kurstab modregnes i selskabsindkomsten i det år tabet konstateres - der er ikke som for personer tabsbegrænsningsregler. Renter indgår ligeledes i selskabsindkomsten.

Investering for pensionsmidler:

Investering i obligationen kan tillige foretages for pensionsmidler, f.eks. i forsikringselskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger. Kursgevinster og kuponrenter vil være omfattet af lov om beskatning af visse pensionskapitaler m.v., hvilket betyder, at disse opgjort efter ovennævnte lagerprincip beskattes med 15 pct.

Der er ingen begrænsning for, hvor stor en del af pensionsmidlerne der kan anvendes til køb af denne obligation.

Indberetning:

Besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationerne indberettes af den pågældende depotbank til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

Tegningsblanket

Nordea Bank Finland Abp

Aktieindekseret obligationslån i DKK 12. september 2008/12. september 2011 "NBF Asiatisk Infrastruktur 2011"

Fondskode for NBF Asiatisk Infrastruktur 2011: DK0030110705

Tegningsperiode

18. august 2008 kl. 09.00 - 5. september 2008 kl. 16.00.

Nordea Bank Danmark A/S forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 5. september 2008 kl. 14.00. Dette kan dog tidligst ske første tegningsdag efter kl. 16.00. Tilbagekaldelse af tegningsindbydelserne vil blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Tegning

Tegning kan ske i eget kontoførende institut.

I henhold til beskrivelsen i de Særlige Betingelser af [dato] køber jeg/vi:

NBF Asiatisk Infrastruktur 2011 (DK0030110705) nominelt DKK _____ obligationer til kurs 103.

Obligationerne

Registreres i eksisterende VP-depot.

VP-depot nr. _____

Pengeinstitut _____

Registreres i nyt VP-depot

Betaling

Betaling sker den 12. september 2008.

Beløbet: trækkes fra min/vor konto. Reg. nr. _____ Konto nr. _____

betales kontant

Navn og adresse (med blokbogstaver)

CPR/CVR nr. _____

(i henhold til lov om skattekontrol)

Navn: _____

Adresse: _____

Post nr./By: _____

Forbehold

Købet af obligationerne er betinget af, at Udstedende Bank underskriver de fornødne dokumenter, at obligationerne optages til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S senest den 12. september 2008, og at de i de Særlige Betingelser nævnte betingelser for udstedelse er opfyldt.

Underskrift

Dato: _____ Underskrift: _____

Fremsendt gennem Dato: _____ Filialens stempel: _____

